

ASR Vooruit Mixfondsen Jaarverslag

2023

— / —
a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

Algemene informatie ASR Vooruit Mixfondsen

Raad van Toezicht

Drs. B. Vliegthart (voorzitter)
Prof. dr. R.M.W.J. Beetsma
O.J. Labe

Beheerder

ASR Vermogensbeheer N.V.
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht
Website: www.asrvermogensbeheer.nl
Handelsregister KvK Utrecht nummer 30227237

Directie Beheerder

Dhr. P Klijnsmit
Dhr. M.R. Lavooi
Mw. J.H.L. de Jong-Kortman

Juridisch eigenaar beleggingen

Stichting Juridisch Eigenaar ASR Vooruit Mixfondsen
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Bewaarder (depository en custodian)

CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entree 500
1101 EE Amsterdam

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Papendorpseweg 83
3528 BJ Utrecht

Juridisch adviseur van de Beheerder

NautaDutilh N.V.
Beethovenstraat 400
1082 PR Amsterdam

Datum van oprichting

1 mei 2021

Inhoudsopgave

BESTUURSVERSLAG	4
PROFIELSCHETS.....	5
VERSLAG VAN DE BEHEERDER.....	8
DUURZAAMHEIDSBELEID	12
MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN.....	15
SUBFONDSEN	17
IN CONTROL STATEMENT	19
BERICHT RAAD VAN TOEZICHT	20
JAARREKENING 2023 ASR VOORUIT MIXFONDS DEFENSIEF.....	21
BALANS.....	22
WINST- EN VERLIESREKENING	22
KASSTROOMOVERZICHT	23
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING.....	24
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	28
OVERIGE GEGEVENS.....	33
JAARREKENING 2023 ASR VOORUIT MIXFONDS NEUTRAAL	37
BALANS.....	38
WINST- EN VERLIESREKENING	38
KASSTROOMOVERZICHT	39
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING.....	40
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	44
OVERIGE GEGEVENS.....	49
JAARREKENING 2023 ASR VOORUIT MIXFONDS OFFENSIEF	53
BALANS.....	54
WINST- EN VERLIESREKENING	54
KASSTROOMOVERZICHT	55
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING.....	56
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	60
OVERIGE GEGEVENS.....	65
BIJLAGE 1 PERIODIEKE TOELICHTING IN HET KADER VAN DE SFDR	69

Bestuursverslag

Algemeen

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'a.s.r. vermogensbeheer' of 'de Beheerder') is de AIF (Alternative Investment Fund)-beheerder van de ASR Vooruit Mixfondsen ('het Fonds'). a.s.r. vermogensbeheer is statutair gevestigd te Utrecht en staat ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Utrecht onder nummer 30227237. a.s.r. vermogensbeheer is een 100%-deelneming van ASR Nederland N.V. (hierna: 'a.s.r.' of 'ASR Nederland'). a.s.r. vermogensbeheer heeft geen personeelsleden in dienst. Alle werkzaamheden worden verricht door werknemers in dienst van ASR Nederland N.V.

Beheren van beleggingsinstelling (collectief vermogensbeheer) - AIFM-vergunning

a.s.r. vermogensbeheer beschikt over een vergunning als beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65, eerste lid, sub a Wet op het financieel toezicht ("Wft"). Dit betreft de vergunning onder de AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive). De reikwijdte van de vergunning is op grond van artikel 1: 102, tweede lid, Wft beperkt tot het aanbieden van deelneming in:

- beleggingsinstellingen die beleggen in financiële instrumenten;
- beleggingsinstellingen die beleggen in hypotheekvorderingen; en
- beleggingsinstellingen die beleggen in onderhandse leningen (niet-verhandelbare obligaties of andere niet-verhandelbare schuldinstrumenten).

Op grond van deze vergunning treedt a.s.r. vermogensbeheer op als beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen, waaronder ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds, ASR Vooruit Mixfondsen, ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen, ASR ESG IndexPlus Fondsen, ASR Mortgage Fund, ASR Separate Account Mortgage Fund, ASR Private Debt Fund I, ASR Renewable Infrastructure Debt Fund, ASR Kapitaalmarkt Fonds, ASR Duurzaam Institutioneel Vermogensbeheer Beleggingsfondsen, ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds, First Liability Matching N.V. en de Luxemburgse alternatieve beleggingsinstelling ASR Fonds SICAV ('Société d'investissement à Capital Variable').

De vergunning van a.s.r. vermogensbeheer is verder uitgebreid met een vergunning voor het beheren dan wel aanbieden van (een) geldmarktfonds(en), ook wel Money Market Fund(s) (MMF('s)), op grond van artikel 4 van de Money Market Fund Regulation (MMFR).

Daarnaast beheert a.s.r. vermogensbeheer een aantal fondsen, die niet aan een vergunningplicht onderhevig zijn. Op grond van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft is het beheer van deze beleggingsstructuren vrijgesteld van de verplichtingen in de Wft en afgeleide regelgeving en staat het beheer derhalve niet onder toezicht van de AFM. Het betreft fondsen waarin uitsluitend door groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. wordt belegd zoals ASR Pensioen Mixfondsen, ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 10-15 Jaar, ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 15+ Jaar, ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 20+ Jaar, ASR Beleggingsmixfondsen, ASR Beleggingspools, ASR Basisfondsen, ASR Paraplufondsen, ASR Duurzaam Wereldwijd Aandelen Fonds en het ASR Duurzaam Azië Aandelen Fonds.

Het verlenen van beleggingsdiensten (waaronder individueel vermogensbeheer):

Op grond van artikel 2:67a, tweede lid, onderdelen a, b en d Wft is het a.s.r. vermogensbeheer toegestaan om de volgende beleggingsdiensten aan te bieden aan zowel professionele als aan niet-professionele beleggers:

- (a) Het beheren van een individueel vermogen;
- (b) Het geven van beleggingsadvies over financiële instrumenten;
- (d) Het ontvangen en doorgeven van orders met betrekking tot financiële instrumenten.

Deze diensten worden gereguleerd in de Wft en in de MiFID II (Markets In Financial Instruments Directive).

Op grond hiervan treedt a.s.r. vermogensbeheer op als individueel vermogensbeheerder ten behoeve van de groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V., zoals de onder toezicht staande ondernemingen en voor derden met externe mandaten.

Profielchets

Structuur van het Fonds

Het Fonds is opgericht op 1 mei 2021 en is een paraplufonds dat door middel van de uitgifte van verschillende series participaties is onderverdeeld in een aantal subfondsen. Elk Subfonds heeft een specifieke naam die aanduidt waarin het belegt en kent een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, administratie en koersvorming. Het Fonds is een zogenaamd fonds voor gemene rekening en heeft, evenals de Subfondsen, geen rechtspersoonlijkheid. De paraplustructuur is gekozen, omdat dit leidt tot schaalvergroting als gevolg waarvan efficiencyvoordelen kunnen worden behaald.

In de paraplustructuur zijn de volgende Subfondsen opgenomen:

Subfondsen	Fondsmanager
ASR Vooruit Mixfondsen Defensief (AVMD)	De heer J. (Jos) Gijsbers
ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal (AVMN)	De heer J. (Jos) Gijsbers
ASR Vooruit Mixfondsen Offensief (AVMO)	De heer J. (Jos) Gijsbers

De Subfondsen kwalificeren als een product dat ecologische en sociale kenmerken promoot, maar duurzaamheid niet als beleggingsdoelstelling heeft. Als zodanig zijn deze Subfondsen geclassificeerd als een 'artikel 8' fonds onder de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

Beleggingsfilosofie van het Fonds

Het Fonds beoogt Participanten een eenvoudige beleggingsmogelijkheid in Subfondsen aan te bieden die professioneel worden beheerd. Het beleggingsbeleid van de Subfondsen is erop gericht om op langere termijn een rendement te behalen dat vergelijkbaar is met het rendement van de per Subfonds vastgestelde representatieve maatstaf (benchmark).

Het vermogen van elk Subfonds wordt ten behoeve van het desbetreffende Subfonds in wisselende verhouding binnen een tactische bandbreedte belegd in verschillende beleggingscategorieën, namelijk aandelen, staatsobligaties, hypothecaire leningen, bedrijfsobligaties en/of geldmarktinstrumenten. Uit hoofde van efficiëntie vinden de beleggingen plaats door te participeren in andere, al dan niet gelieerde, beleggingsfondsen.

Beheerder en Juridisch Eigenaar

Het Fonds heeft een Beheerder en een Juridisch Eigenaar. De Beheerder van het Fonds is a.s.r. vermogensbeheer. a.s.r. vermogensbeheer beschikt over een door de Autoriteit Financiële Markten (hierna 'AFM') verleende vergunning als bedoeld in artikel 2:65 en 2:67 Wet op het financieel toezicht.

De Juridisch Eigenaar van het Fonds is Stichting Juridisch Eigenaar ASR Vooruit Mixfondsen. De Juridisch Eigenaar is statutair gevestigd te Utrecht en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 32101337.

Bewaarder

CACEIS Bank, Netherlands Branch is aangesteld als bewaarder (verder: Bewaarder) van het Fonds. De Bewaarder is een onder wettelijk toezicht staande entiteit met als wettelijke taken onder andere het monitoren van kasstromen, naleving van beleggingsbeleid en eigendomsverificatie ten aanzien van de financiële activa van het Fonds.

Depositary & Custody agreement

De onderlinge verhouding tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Bewaarder is vastgelegd in een overeenkomst ('Depositary & Custody Agreement'). De overeenkomst regelt de benoeming van de Bewaarder door de Beheerder en bepaalt de voorwaarden waaronder de Bewaarder is belast met de bewaring van de activa van het Fonds. De overeenkomst meldt dat de Bewaarder rechtstreeks aansprakelijk kan worden gesteld. Na aanvaarding is de Bewaarder jegens de betreffende Participant aansprakelijk voor het verlies door de Bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming van financiële instrumenten is overgedragen van in bewaring genomen financiële instrumenten en voor alle andere verliezen die een Participant ondervindt doordat de Bewaarder zijn verplichtingen uit hoofde van de overeenkomst en nadere wet- en regelgeving met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt. De Beheerder is bereid om vorderingen op grond van dit beding namens de Participanten in te dienen.

Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD)

a.s.r. vermogensbeheer heeft een AIFMD-vergunning en voldoet aan de vereisten die gelden voor een abi-beheerder, waarvan een nadere omschrijving is opgenomen in het verslag van de beheerder. Deze vereisten betreffen onder meer het aanstellen van een onafhankelijke bewaarder (zie hierna), het hebben van risicomanagementbeleid, beleid inzake

belangenverstrengeling, uitbestedingsbeleid, beloningsbeleid (zie tevens www.asr.nl), en waarderingsbeleid fondsactiva. Daarnaast hebben de vereisten betrekking op de jaarverslaglegging en kapitaalvereisten voor Beheerder en Bewaarder.

Raad van Toezicht

Het Fonds heeft een Raad van Toezicht. De Raad van Toezicht heeft tot taak toezicht te houden op het beleid en de taakuitoefening van de Beheerder en op de algemene gang van zaken binnen het Fonds. De Raad van Toezicht is voorts belast met toezicht op de naleving van de Fund Governance Code door de Beheerder en staat de Beheerder met raad terzijde. De taak en werkzaamheden van de Raad van Toezicht zijn vastgelegd in de Fondsvoorwaarden en het reglement van de Raad van Toezicht als bedoeld in artikel 19 van de Fondsvoorwaarden. Bij de vervulling van hun taak richten de leden van de Raad van Toezicht zich naar het belang van het Fonds en het belang van de gezamenlijke participanten in het Fonds.

Vergadering van participanten

Vergaderingen van Participanten worden gehouden indien de Beheerder dit in het belang van de Participanten acht. Het recht om vergaderingen van Participanten bijeen te roepen komt niet toe aan individuele of groepen Participanten.

Stembeleid

Conform de Nederlandse Corporate Governance Code en het a.s.r. Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid is een stembeleid ontwikkeld op basis waarvan a.s.r. haar rol als institutionele belegger invult op aandeelhoudersvergaderingen. Dit stembeleid wordt toegepast op alle door a.s.r. vermogensbeheer beheerde beursgenoteerde aandelen van ondernemingen. De stemverantwoording geeft volledig inzicht in de uitoefening van het stemrecht op de aandeelhoudersvergaderingen. Meer informatie inzake het stembeleid is opgenomen in het hoofdstuk 'Duurzaamheidsbeleid'.

Dividendbeleid

Alle Participaties van een bepaald Subfonds die op het moment van vaststelling van de uitkering bestaan, delen gelijkelijk in de winst van het desbetreffende Subfonds over het desbetreffende boekjaar. Om te voldoen aan de criteria die worden gesteld aan de status van Fiscale beleggingsinstelling zal het Subfonds jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het jaar het relevante deel van de fiscale winst uitkeren, in beginsel door uitkering van deze winst in de vorm van Participaties onder inhouding van 15 procent Nederlandse dividendbelasting. De betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten, de samenstelling van de uitkeringen, de condities voor herbelegging en de wijze van betaalbaarstelling worden aan de aandeelhouders medegedeeld conform de bepalingen zoals beschreven in het Prospectus. De vordering op betaalbaar gesteld dividend vervalt na verloop van vijf jaren aan het betreffende Subfonds.

Kosten en vergoedingen

Bij uitgifte en inkoop van Participaties worden door het Fonds kosten in rekening gebracht. De Beheerder berekent de op- of afslag (transactiekosten) op basis van de gemiddelde daadwerkelijk gemaakte transactiekosten die zij bij aan- en verkoop van beleggingen moet maken. Deze kosten komen ten gunste van het Fonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt. Op de meest recente factsheet van het Subfonds is de hoogte van de in- en uitstapvergoeding weergegeven. Tevens brengt de Beheerder een beheer- en servicevergoeding in rekening aan het Subfonds.

Compensatie in het geval van een onjuist berekende Intrinsieke waarde

Indien de Intrinsieke waarde van het Subfonds onjuist is berekend en de afwijking ten opzichte van de juiste Intrinsieke waarde minimaal 1% bedraagt, zal de Beheerder eventueel nadelige gevolgen aan de zittende Participanten in het Subfonds vergoeden. Deze compensatie zal alleen plaatsvinden indien de Beheerder binnen dertig dagen na de datum waarop een onjuiste berekening van de Intrinsieke waarde heeft plaatsgevonden de onjuiste berekening heeft vastgesteld.

Uitlenen van effecten

Effecten van een Subfonds kunnen niet worden uitgeleend. De beleggingsfondsen waarin de Subfondsen beleggen, lenen mogelijkwel effecten uit.

Transacties gelieerde partijen

Indien transacties worden verricht met aan ASR Nederland N.V. gelieerde partijen, zullen deze tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een dergelijke transactie buiten een gereguleerde markt om, zoals een effectenbeurs of andere erkende open markt, zal een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Indien de transactie met een gelieerde partij uitgifte en/of inkoop van deelnemingsrechten in een beleggingsinstelling betreft, wordt de tegenprestatie berekend op dezelfde wijze zoals deze voor iedere andere deelnemer zou worden berekend. Een onafhankelijke waardebeoordeling zoals bedoeld in de vorige zin zal dan niet plaatsvinden.

Beschikbare documentatie

De statuten van de Beheerder en de statuten van de Bewaarder liggen ter inzage ten kantore van de Beheerder. Een kopie van de vergunning en van de statuten is kosteloos verkrijgbaar. Actuele informatie over de Subfondsen, alsmede het Prospectus, het (half)jaarverslag, zijn kosteloos op schriftelijk verzoek verkrijgbaar bij de Beheerder. Ook wordt deze informatie gepubliceerd op de Website van de Beheerder.

Klachten

Klachten kunnen schriftelijk worden ingediend, gericht aan de Beheerder op onderstaand adres.

ASR Vermogensbeheer N.V.
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

Verslag van de beheerder

Kerncijfers

Gedurende de verslagperiode is het fondsvermogen van de ASR Vooruit Mixfondsen gestegen van € 70,4 miljoen naar € 126,4 miljoen. Deze toename is met name het gevolg van de instroom in alle drie de Subfondsen. Het fondsvermogen is als volgt verdeeld over de hieronder vermelde Subfondsen:

x € 1.000	31-12-2023	31-12-2022	% verandering	€ verandering
ASR Vooruit Mixfonds Defensief (AVMD)	22.159	13.519	63,91%	8.640
ASR Vooruit Mixfonds Neutraal (AVMN)	55.249	30.435	81,53%	24.814
ASR Vooruit Mixfonds Offensief (AVMO)	49.004	26.492	84,98%	22.512
Totaal	126.412	70.446	79,45%	55.966

Het rendement van de Subfondsen over 2023 van de ASR Vooruit Mixfondsen is op basis van de intrinsieke waarde na aftrek van kosten over de aangegeven periode.

Rendementsberekening	Peildatum	Fonds	Benchmark
ASR Vooruit Mixfonds Defensief	31-12-2023	10,28 %	10,58 %
ASR Vooruit Mixfonds Neutraal	31-12-2023	11,93 %	12,32 %
ASR Vooruit Mixfonds Offensief	31-12-2023	13,80 %	14,23 %

De benchmark van het Subfonds is een samenstelling van de representatieve benchmark zoals die geldt voor iedere beleggingscategorie waarin het Subfonds belegt. In de Prospectus is nadere informatie opgenomen inzake de benchmark per beleggingscategorie.

ASR Vooruit Mixfonds Defensief

Waardeontwikkeling per participatie	2023	2022	2021*
Inkomsten	0,03	0,08	0,04
Waardeveranderingen	0,85	-1,34	0,25
Kosten	-0,03	-0,03	-0,01
Resultaat na belastingen	0,85	-1,29	0,28

ASR Vooruit Mixfonds Neutraal

Waardeontwikkeling per participatie	2023	2022	2021*
Inkomsten	0,04	0,10	0,04
Waardeveranderingen	0,98	-1,54	0,43
Kosten	-0,03	-0,03	-0,01
Resultaat na belastingen	0,99	-1,47	0,46

ASR Vooruit Mixfonds Offensief

Waardeontwikkeling per participatie	2023	2022	2021*
Inkomsten	0,04	0,11	0,04
Waardeveranderingen	1,16	-1,91	0,60
Kosten	-0,03	-0,03	-0,01
Resultaat na belastingen	1,17	-1,83	0,63

*over de periode 26 juli 2021 tot en met 31 december 2021

Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende de verslagperiode.

Beheerontwikkelingen Fonds in de verslagperiode

Er zijn geen belangrijke ontwikkelingen te melden betreffende het Fonds.

Risicomanagement

Het beheersen van risico's is verbonden aan het risicoprofiel van de Subfondsen. Het uitgangspunt van risicomanagement is niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's, maar het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

De Beheerder van het paraplufonds bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersingsmaatregelen dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder blijven voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in het Prospectus zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen.

Dergelijke richtlijnen zijn onder meer opgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van beleggingen.

Zo zal een brede en goede spreiding van de beleggingen naar verwachting een dempend effect hebben op onderkende prijsrisico's, terwijl selectie op kredietwaardigheidsniveau en limietbewaking de mogelijkheid schept om kredietrisico's te beheersen. Liquiditeitsrisico's worden beperkt door hoofdzakelijk in courante, beursgenoteerde effecten te beleggen.

Door gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten is het mogelijk om prijsrisico's zoals valuta- en renterisico's af te dekken of te sturen. Tevens bieden deze instrumenten mogelijkheden tot efficiënt portefeuillebeheer bijvoorbeeld bij (anticipatie op) in- en uitstroom van participaties. Daarnaast zullen derivaten zodanig worden gebruikt dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft. De bedrijfsvoering van de Beheerder, voor zover die van toepassing is op de activiteiten van de beleggingsinstelling, is mede gericht op het beheersen van operationele risico's.

Daarnaast vindt er periodiek directieoverleg plaats, waarin de directie nota neemt van de gang van zaken. De afdeling Risk Management monitort dagelijks of de verschillende portefeuilles voldoen aan de afgegeven uitvoeringsrichtlijnen (mandaten) en rapporteert dit ook in de zogeheten limietenrapportage. Deze limietenrapportage wordt besproken in het Investment & Policy Committee / Risk Management Comité (IPC/RMC), waarin de directie is vertegenwoordigd.

Gedurende het jaar vindt tevens regelmatig evaluatie plaats, waarbij ook nieuwe ontwikkelingen worden betrokken en wordt beoordeeld of aanpassingen of verbeteringen in het risicobeheersysteem noodzakelijk zijn.

Inzicht in risico's

Het (half)jaarverslag heeft onder meer als functie om inzicht te verschaffen in risico's die zich gedurende de verslagperiode hebben voorgedaan, zie de paragraaf Subfondsen voor meer informatie.

Fund governance en beleid inzake belangenverstremgeling

Om voor de Participanten waarborgen te scheppen voor een beheerste en integere uitoefening van het beheer van het Fonds en zorgvuldige dienstverlening zoals bedoeld in de Wft heeft de Beheerder een Fund Governance Code opgesteld. Het doel van deze code is dat de Beheerder in het belang handelt van de deelnemers in zijn beleggingsfondsen en zijn organisatie zo inricht dat belangenverstremgeling wordt tegengegaan.

Een belangrijk onderdeel van fund governance is het hebben van een Raad van Toezicht, die de rol van toezichthouder met betrekking tot het beheer van de Nederlandse onder toezicht staande beleggingsfondsen door de Beheerder vervult. Deze toezichthouder heeft de taak om te controleren of de Beheerder zijn verplichting om te handelen in het belang van de deelnemers in zijn beleggingsfondsen naleeft.

Daarnaast heeft de Beheerder voor al zijn werkzaamheden een beleid inzake belangenverstremgeling opgesteld. Uitgangspunten van het beleid zijn het voorkomen en het beheersen van belangenverstremgeling die in het nadeel kan zijn van cliënten van de Beheerder en het gelijk en rechtvaardig behandelen van cliënten.

De Fund Governance Code alsmede het beleid inzake belangenverstremgeling zijn beschikbaar op de Website van de Beheerder.

Risicostructuur Beheerder

Risicomanagement is het continu en systematisch doorlopen van de organisatie en zijn activiteiten op risico's om op basis hiervan bewust risico's te nemen, de kans op risico's te verkleinen of de gevolgen ervan te beperken. Doelstellingen daarbij zijn een beheerste en integere bedrijfsvoering, het voldoen aan wet- en regelgeving en het handelen in het belang van de Participant. Kern daarin is dat gewaarborgd wordt dat de belangrijkste risico's die het beheer beïnvloeden, worden

geïdentificeerd en inzichtelijk worden gemaakt, zodat passende beheersmaatregelen kunnen worden getroffen en de effectiviteit van deze maatregelen kan worden bewaakt.

Om te kunnen voldoen aan de vereisten uit de AIFMD, art. 15 lid 1, is de verantwoordelijkheid van het risicomanagement met betrekking tot fondsen gescheiden ten opzichte van het risicomanagement met betrekking tot de organisatie van de Beheerder. De bestuurder van de Beheerder, verantwoordelijk voor risicomanagement, legt voor het risicomanagement van de onder toezicht staande fondsen rechtstreeks verantwoording af aan de CEO (Chief Executive Officer) van ASR Nederland N.V. Voor wat betreft het risicomanagement van de beheerorganisatie wordt de Risk Charter gevolgd die geldt binnen ASR Nederland N.V. De Beheerder legt voor het risicomanagement van de beheerorganisatie conform het Risk Charter verantwoording af aan de CFO (Chief Financial Officer) van ASR Nederland N.V., via de CFRO (Chief Financial and Risk Officer) van de Beheerder en de directeur Finance & Risk van ASR Nederland N.V.

a.s.r. vermogensbeheer hanteert het "Three lines of defence" model als risicomanagementmodel. In dit model zijn de verantwoordelijkheden op het gebied van risicobeheersing duidelijk vastgelegd. De bedrijfsonderdelen binnen de 1e beheersingslijn zijn verantwoordelijk voor de adequate beheersing van de risico's gerelateerd aan de bedrijfsvoering in het betreffende bedrijfsonderdeel. De 2e beheersingslijn is verantwoordelijk voor het implementeren van een geïntegreerd en effectief risicomanagementkader ten behoeve van de 1e beheersingslijn en voor het monitoren van risicomanagement. De 2e beheersingslijn wordt gevormd op ASR Nederland N.V. -niveau en bestaat uit de afdeling Group Risk Management en afdeling Integriteit (waaronder Compliance). De afdeling Audit vormt de 3e beheersingslijn en is verantwoordelijk voor een onafhankelijke beoordeling van de effectiviteit van het risicomanagementsysteem, de interne controlestructuur en de deugdelijkheid van de governance structuur.

Risico- en limietcontrole

De Beheerder bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersingsmaatregelen dat het Fonds en de Subfondsen in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder blijven voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in het Prospectus zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen(mandaat).

De Subfondsen zijn gevoelig voor marktbevingen in het algemeen (marktrisico), als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Het maximale verlies voor Participanten is beperkt tot de waarde van de door hen gehouden Participaties.

Het risico van de Subfondsen wordt beperkt doordat de activa van een Subfonds worden gespreid over een groot aantal effecten. Aangezien elk Subfonds een eigen beleggingsbeleid voert, variëren de risico's per Subfonds. In het hoofdstuk Subfondsen zullen per Subfonds de risico's verder beschreven worden. Voor de volledige risicofactoren kunt u deze teruglezen in het Prospectus in hoofdstuk 4 Risicoprofiel.

Op basis van mandaat- en prospectuslimieten vindt er een dagelijkse controle plaats. Indien er sprake is van overschrijding zal er direct actie ondernomen worden. Maandelijks wordt er door de afdeling Risk & Compliance een dashboard opgesteld waarop duidelijk en snel zichtbaar is of er een incident en/of overschrijding heeft plaatsgevonden, welke gradatie deze melding heeft en wat de impact is. Het dashboard wordt besproken in het IPC/RMC welke maandelijks wordt gehouden en het dashboard wordt ook gedeeld met de Raad van Toezicht.

Door a.s.r. vermogensbeheer zijn de volgende belangrijkste risico's en de daarbij horende limieten gedefinieerd:

Gedefinieerd risico	Toelichting en mitigerende maatregelen
Marktrisico	Marktrisico wordt beheerst door middel van diversificatie van de portefeuille (van de onderliggende fondsen) en wordt bewaakt door middel van beperkingen / limieten.
Beleggen met geleend geld	Negatieve cash is toegestaan tot 5% van het fondsvermogen voor een periode van maximaal 30 werkdagen.
Derivatensrisico	Derivaten worden alleen gebruikt voor afdekkingsdoeleinden om het risico van het Subfonds te mitigeren en mogen geen hefboomwerking veroorzaken (indirect via onderliggende fondsen).
Tegenpartij risico	Niet beursgenoteerde transacties (ook wel OTC transacties) worden alleen uitgevoerd met gevalideerde tegenpartijen.
Liquiditeiten risico	Het Subfonds belegt hoofdzakelijk in courante beleggingen welke genoteerd zijn aan een officiële beurs (indirect via onderliggende fondsen). In enkele onderliggende beleggingsfondsen vindt gezien hun illiquide aard weinig handel plaats. Een voorbeeld is het beleggen in Nederlandse woninghypotheken via een hypotheekfonds.
Operationeel risico	Er is een systeem aanwezig met monitoring procedures, het meten van gedefinieerde restricties en signaleren van overschrijdingen om snel en adequaat in te grijpen en risico's te mitigeren. Als extra middel om overschrijdingen snel op te lossen is er een escalatieprocedure. Overige operationele incidenten worden ook bewaakt.

In de verslagperiode hebben zich geen overschrijdingen en/of incidenten voorgedaan welke een materiële impact hebben gehad op de Subfondsen. Tevens is het niet noodzakelijk gebleken om significante aanpassingen of verbeteringen in het risicobeheersysteem door te voeren.

Monitoring Operational risks

Naast de risico's welke dagelijks worden gemeten worden overige incidenten gemeld middels een incidentenformulier. Hieronder valt bijvoorbeeld een onjuiste intrinsieke waarde, late aanlevering van de intrinsieke waarde, etc. Alle voorgekomen incidenten worden geanalyseerd en gedocumenteerd. Deze meldingen worden bijgehouden in het meldingenregister. Hieruit voortkomende acties worden uitgezet en gemonitord door de afdeling Risk Management.

Voor de Subfondsen is in de verslagperiode geen nadelige impact ontstaan ten aanzien van de intrinsieke waarde en de participanten.

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 31 december 2023 zijn 204 medewerkers en 198 FTE ingeleend door a.s.r. vermogensbeheer middels een inleenovereenkomst met ASR Nederland N.V. De doorbelaste personeelskosten bestaan volledig uit vaste beloningen (AIFMD artikel 22, lid 2 e). De Beheerder deelt niet in het beleggingsresultaat als vergoeding voor het beheer van de beleggingsfondsen waarover verslag wordt gedaan. Er is derhalve geen sprake van carried interest (het deel in de winst van het fonds bestemd voor de beheerder van het fonds als vergoeding voor het beheer).

In onderstaande tabel is de totale beloning opgenomen met betrekking tot de door de beheerder ingeleende medewerkers (aantallen naar de stand per 31 december 2023). Een toerekening van deze bedragen aan het Fonds is niet mogelijk aangezien relevante informatie niet beschikbaar is. Nadere informatie over het beloningsbeleid is opgenomen op de website www.asr.nl.

Personeelskosten (x € 1)	01-01-2023 t/m 31-12-2023	Begunstigden
Identified Staff	3.262.092	8*
Medewerkers	28.964.242	196
Totaal	32.226.334	204

*De beloning over 2023 met betrekking tot de Identified Staff heeft betrekking op drie directieleden en vijf Identified Staff.

Duurzaamheidsbeleid

ASR als duurzame belegger

Deze paragraaf beschrijft de benadering van a.s.r. met betrekking tot duurzaam beleggen. Aan de orde komt zowel de wijze waarop a.s.r. omgaat met haar eigen beleggingen, als de wijze waarop a.s.r. vermogensbeheer omgaat met duurzaamheid bij haar fondsbeheeractiviteiten. Onderstaande paragraaf is niet specifiek toegesneden op het Fonds.

Al sinds 2007 hanteert a.s.r. een formeel goedgekeurd beleggingsbeleid dat wordt toegepast op alle beleggingen, zowel de eigen beleggingen als de beleggingen voor derden. Dit beleid is in de jaren daarna verder aangescherpt en wordt jaarlijks, of zo nodig vaker, herzien. Het beleggingsbeleid is gericht op duurzaam en verantwoord beleggen en op beleggen met impact. Een regelmatige update hierover wordt gegeven in onze kwartaalrapporten over duurzaam beleggen.

Alle beleggingen beheerd door a.s.r. vermogensbeheer worden aan de hand van ons Socially Responsible Investment (SRI) beleid gescreend op onder meer sociale en milieuaspecten en bestuurlijke criteria. Landen en bedrijven die niet aan de criteria voldoen, worden uitgesloten. Denk hierbij aan producenten van wapens en tabak, de gokindustrie en steenkool en bedrijven waarvan het grootste deel van hun winst gerelateerd kan worden aan onconventionele olie- en gaswinning en kernenergie. Daarnaast beoordeelt a.s.r. bedrijven op hun naleving van internationale afspraken als de OESO-richtlijnen en richtlijnen van de VN zoals de Global Compact.

a.s.r. waarborgt volledige naleving van het eigen SRI-beleid voor zowel de beleggingen in de eigen fondsen als de rechtstreekse beleggingen in aandelen en obligaties, door de implementatie van dat SRI-beleid door de interne beleggingsafdelingen, het interne compliance-proces en onafhankelijke externe assurance door Forum Ethibel.

Met betrekking tot de fondsen die worden beheerd door een externe beheerder verlangt a.s.r. van de externe beheerders van zulke beleggingsinstellingen zich in te spannen om zo veel mogelijk in lijn met het duurzaamheidsbeleid van a.s.r. te beleggen. Hiermee beoogt a.s.r. dat zulke beleggingsinstellingen beleggen in lijn met de United Nations Principles for Responsible Investment ('UN PRI') en de United Nations Global Compact ('UN GC') en standaarden zoals gedefinieerd door het Verbond van Verzekeraars met betrekking tot het uitsluiten van beleggingen in controversiële wapens.

Het beleggingsbeleid van a.s.r. is gericht op de toekomst en duurzaamheid is een essentieel onderdeel van de strategie. a.s.r. is van mening dat de integratie van duurzaamheids-factoren in het beheer van haar beleggingen direct bijdraagt tot een vermindering van risico's (zowel financieel als reputationeel) en een positieve invloed heeft op de prestaties op lange termijn. Het SRI-beleid van a.s.r. is op de volgende manieren verankerd in de interne beleggingspraktijk:

Uitsluitingscriteria voor landen en bedrijven

a.s.r. hanteert een strikt uitsluitingsbeleid voor controversiële activiteiten en controversieel gedrag, dat van toepassing is op alle intern beheerde portefeuilles, zowel voor de eigen beleggingen als de beleggingen voor derden. a.s.r. publiceert twee keer per jaar de herziene lijst van uitgesloten bedrijven en eens per jaar de lijst met uitgesloten landen op <https://asrvermogensbeheer.nl/duurzaam-beleggen/duurzaam-beleggingsbeleid>.

ESG-integratie en 'best in class' beleggingen

Onze portefeuilles worden minimaal gekenmerkt door bovengemiddelde ESG-scores. Bedrijven worden geanalyseerd op een groot aantal ESG-criteria, rekening houdend met de materialiteit voor de respectievelijke sector/industrie. De algemene ESG-score stelt ons in staat om de beste ESG-scorers in een bepaalde sector te identificeren. De ESG-screening wordt uitgevoerd met behulp van externe dataleveranciers waarbij ESG-thema's zoals hieronder worden geanalyseerd:

- Milieu:
 - Strategisch management van milieurisico's zoals biodiversiteitsverlies of waterverbruik;
 - (Toekomstgericht) CO2-beleid;
- Arbeidsrechten / Personeelszaken;
- Mensenrechten en betrokkenheid bij de lokale gemeenschap;
- Corporate governance en ethisch gedrag.

De wijze waarop dit per fonds wordt geïmplementeerd kan verschillen.

Engagement

Gedurende 2023 heeft a.s.r. een aantal engagementtrajecten succesvol afgesloten en het aantal lopende trajecten verder uitgebreid. De lijst met bedrijven waarmee a.s.r. een constructieve dialoog is aangegaan, is gepubliceerd op de website van a.s.r. vermogensbeheer, met vermelding van de aanleiding en de status van de dialoog.

a.s.r. onderscheidt drie soorten engagement:

1. Engagement om invloed uit te oefenen: hiermee wordt geprobeerd bedrijven te bewegen tot betere duurzaamheidspraktijken. Een paar belangrijke thema's voor het afgelopen jaar:
 - a.s.r. heeft vanuit de fossiele strategie haar engagement gesprekken met olie- en gasproducten voortgezet. Hiervoor hanteren wij een engagement periode van 2022 t/m 2024. Ultimo 2024 dienen de olie- en gasbedrijven in onze portefeuilles aan te tonen dat ze Paris-aligned zijn. Gedurende 2023 hebben wij onder andere gesproken met Aker BP, Galp Energia, TotalEnergies en Equinor.
 - Daarnaast zijn wij in 2023 gestart met onze engagement gesprekken vanuit fase 3 (meest carbon-intensieve bedrijven). Dit zijn bedrijven actief in sectoren als de mijnbouw, de staalindustrie en nutsbedrijven. Voor deze bedrijven zien wij een significante rol weggelegd in de energietransitie, en om die reden hanteren we ook een engagement periode van 5 jaar.
 - Afgelopen jaar hebben wij via het Ceres Valuing Water Finance Initiative gesproken met Constellation Brands. Constellation Brands is een internationale producent van bier, wijn en sterke drank in het premium segment. Het gebruik en management van water zijn belangrijke onderwerpen voor een dergelijke onderneming, zeker in tijden van klimaatverandering en toenemende waterschaarste. Het bedrijf opereert en genereert haar inkomsten ook in gebieden die in hogere mate te maken hebben met waterschaarste (o.a. Californië en Mexico). Dit waren daarom ook belangrijke onderwerpen in ons gesprek. Het bedrijf heeft inmiddels water efficiëntie doelstellingen geïmplementeerd en voert operationele risk assessments uit op het gebied van waterkwaliteit. We blijven met een coalitie van investeerders in gesprek met Constellation Brands om de progressie op gebied van waterstress te monitoren.
2. Engagement voor monitoringdoeleinden: duurzaamheid is een onderwerp dat voor a.s.r. altijd op de agenda staat bij vergaderingen met bedrijven uit zijn beleggingsportefeuille. Daarnaast is a.s.r. in gesprek met andere spelers binnen het beleggingslandschap, zoals fonds- en indexproviders, om een verdere ESG-integratie in de beleggingsketen actief te stimuleren.
3. Publiek engagement: a.s.r. is actief betrokken bij de uitvoering van het IMVO-sectorconvenant (Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen), samen met andere verzekeraars, de publieke sector en verschillende ngo's.

Het meest recente overzicht van bedrijven waarmee wordt gesproken en hun status is te vinden op de website van a.s.r. (<https://asrvermogensbeheer.nl/duurzaam-beleggen/active-ownership>).

Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

a.s.r. oefent haar stemrecht als aandeelhouder uit waar dit relevant is. Het stembeleid van a.s.r. is ontwikkeld in overeenstemming met de Nederlandse Corporate Governance Code en het SRI-beleid van a.s.r. Dit beleid is van toepassing op alle intern beheerde beursgenoteerde aandelen. Veel voorkomende ESG-onderwerpen in het afgelopen jaar waren gericht op klimaatstrategieën, mensenrechten en gendergelijkheid. Het stembeleid - inclusief de inzet van onze proxy voting leverancier - wordt gepubliceerd op de website van a.s.r. vermogensbeheer.

Klimaat en energietransitie

Het thema 'klimaatverandering en energietransitie' is sinds 2016 expliciet onderdeel van het beleggingsbeleid. a.s.r. heeft de risico's voor haar eigen beleggingsportefeuille op twee manieren geanalyseerd: zowel bottom-up - rekening houdend met gestrande activa en veranderende bedrijfsmodellen in bijvoorbeeld de mijnbouw- en energiesector - als top-down, in de strategische assetallocatie (SAA) op basis van klimaatscenario's.

a.s.r. heeft de volgende CO₂-reductie doelstellingen voor zichzelf vastgesteld: 65% reductie in 2030 ten opzichte van basisjaar 2015 van de belangrijkste beleggingscategorieën voor eigen rekening (aandelen, bedrijfsobligaties, staatsobligaties, vastgoed en hypotheek). Naast het voorkomen van negatieve impact wil a.s.r. een positieve bijdrage leveren aan de energietransitie. Daarom vergroot a.s.r. de huidige exposure voor impactbeleggingen naar een totaal van € 4,5 miljard in 2024. Dit budget kan ook gealloceerd worden naar voor a.s.r. andere belangrijke duurzaamheidsthema's zoals gezondheid, vitaliteit, inclusie en financiële zelfredzaamheid. Momenteel wordt gekeken hoe deze doelstellingen kunnen worden bijgesteld door de consolidatie van de Aegon beleggingen. Daarnaast heeft a.s.r. een strategie ontwikkeld en geïmplementeerd om de beleggingen in de fossiele sector in drie fasen verder af te bouwen gedurende de periode 2022-2024.

In 2023 heeft a.s.r. vermogensbeheer de implementatie van fase 2 van haar 'Exit strategie fossiel' voortgezet. We zijn in gesprek met de resterende conventionele olie- en gasbedrijven binnen onze portfolio's om inzicht te krijgen of deze bedrijven (robuuste en ambitieuze) plannen hebben om 'Paris-Aligned' te worden. Ook is gestart met fase 3: de grootste uitstoters en bedrijven verderop in de fossiel keten. Ook van deze bedrijven verwacht a.s.r. robuuste en ambitieuze plannen om in lijn te komen met de afspraken in het Parijs Akkoord.

Erkenning voor verantwoord beleggingsbeleid a.s.r.

a.s.r. wordt als 'leading' gezien op de thema's biodiversiteit en arbeidsomstandigheden in toeleveringsketens door de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO). VBDO publiceerde eind juni haar bevindingen van het 2023 AVA (algemene vergadering van aandeelhouders) seizoen. De biodiversiteitstrategie en -targets van a.s.r. worden als voorbeeld aangehaald binnen de sector.

Rapportage onder de EU-Transparantieverordening ("SFDR")

Bovenstaande tekst bevat een beschrijving van het algemene door de Beheerder gehanteerde duurzaamheidsbeleid. Bovendien gaat bovenstaande tekst in op beleggingen die a.s.r. voor eigen rekening doet. Daarnaast geeft de Beheerder specifiek per fonds dat zij in beheer heeft een verdere invulling aan haar duurzaamheidsbeleid. Met betrekking tot de door het Fonds gerealiseerde duurzaamheidsprestaties is in Bijlage 1 van dit jaarverslag een uitgebreide verantwoording opgenomen.

Marktontwikkelingen en vooruitzichten

Economische ontwikkelingen in 2023

Met een groei van rond 3% is 2023 voor de wereldeconomie iets beter verlopen dan een jaar geleden werd gedacht. Dit is vooral te danken aan de Amerikaanse economie, die aanzienlijk beter presteerde dan verwacht. In de VS bleven de consumentenbestedingen op een hoog peil, mede dankzij de 'corona-spaargelden' en de historisch lage werkloosheid. Daarnaast zorgden de hoge overheidsbestedingen, mede in het kader van de 'Inflation Reduction Act' voor een extra groei-impuls. De economie van de eurozone daarentegen balanceerde het hele jaar op het randje van een recessie. Europa bleef hinder ondervinden van de kwakkelende industrie (vooral ongunstig voor bijv. Duitsland), de tegenvallende wereldhandel (vooral ongunstig voor bijv. Nederland) en de oorlog in Oekraïne. Ook de Chinese economie beleefde een moeizaam jaar. Vooral de wankel vastgoedsector bleef de economie onder druk zetten.

Waar de ontwikkeling van de wereldeconomie in 2023 niet onverdeeld gunstig was, was er van het inflatiefront wel overwegend goed nieuws te melden. De 'inflatiegolf' van 2022, die in de recente geschiedenis alleen een gelijke had in de 'stagflatie' van eind jaren '70 en begin jaren '80 van de vorige eeuw, is in de loop van 2023 grotendeels verdwenen. Waar de 'headline' inflatie in de eurozone richting eind 2022 nog boven 10% uitkwam, is deze een jaar later gedaald naar minder dan 3% jaar-op-jaar. Voor de VS geldt een vergelijkbaar, maar iets minder extreem verhaal: daar is de inflatie afgenomen van 9% jaar-op-jaar in juni 2022 naar 3,4% eind 2023. Ondertussen is China zelfs weer weggezakt in deflatie, met een inflatie van -0,3% jaar-op-jaar eind 2023.

Om de inflatie te bestrijden heeft de Fed in 2022 en 2023 de basisrente in de VS verhoogd van 0% naar 5,25%, terwijl de ECB met de Europese basisrente in minder dan een jaar tijd van -0,5% naar 3,5% is gegaan. De snel afnemende inflatiedruk in de loop van 2023 is ook aan rentemarkten echter niet ongemerkt voorbijgegaan. Waar tot voor kort het devies nog leek 'higher for longer', zijn rentemarkten er vooral in het laatste kwartaal van 2023 steeds meer op gaan voorsorteren dat centrale banken niet alleen klaar zijn met renteverhogingen, maar ook alweer snel zullen starten om hun basisrentes te verlagen.

Financiële markten in 2023

Voor beleggers is 2023 een onverwacht goed jaar geworden, mede dankzij een rally in het vierde kwartaal. Daardoor zijn vrijwel alle beleggingscategorieën uiteindelijk in de plus geëindigd. Voor het hele jaar waren Amerikaanse aandelen koploper, met een rendement van ruim 20% (in euro's). Aziatische aandelen en opkomende markten bleven achter, vooral als gevolg van de kwakkelende Chinese aandelenmarkt, maar leverden nog wel altijd positieve rendementen op van 6-8% over heel 2023. Dat was vergelijkbaar met de rendementen op Europese obligaties (zowel staats- als bedrijfsobligaties), die vooral waren toe te schrijven aan dalende kapitaalmarktrentes. De slechte presteerder van 2023 was de Amerikaanse dollar, die deprecieerde met 3% ten opzichte van de euro.

Vooruitzichten economie en financiële markten in 2023

Voor de wereldeconomie als geheel lijkt 2024 niet heel anders te zullen verlopen dan afgelopen jaar, met opnieuw een verwachte groei van rond 3%. Op regio-niveau lopen de vooruitzichten wel uiteen. Dit is mede toe te schrijven aan verschillende rentevoorzichten. De gevolgen van het relatief steile rentepad dat de VS de afgelopen jaren heeft afgelegd zullen naar verwachting in 2024 pas goed merkbaar worden. Daarnaast kunnen ook het opraken van 'corona-spaargelden' en de beperkte ruimte voor extra overheidsbestedingen de groei van de Amerikaanse economie belemmeren. Voor Europa zijn de groeivoorzichten ook niet bijzonder goed, maar na de stagnatie van 2022 en 2023 is er wel ruimte voor enig groeiherstel. In China lijken de autoriteiten voornemens de huidige groei-doelstelling van 5% te handhaven, maar valt ook niet uit te sluiten dat ze genoeg zullen nemen met een lagere (en wellicht meer realistische) groei van rond 4,5%. Voor andere opkomende economieën zijn de vooruitzichten vanuit een macro-perspectief relatief gunstig, mede omdat die veelal al eerder rentes hebben verhoogd dan in de meeste ontwikkelde economieën en nu ook eerder rentes weer kunnen verlagen en/of al verlaagd hebben. Het geopolitieke risico blijft wereldwijd hoger dan gemiddeld als gevolg van militaire conflicten in onder andere Oekraïne en het Midden-Oosten alsmede verkiezingen in vele landen inclusief de presidentsverkiezingen in de Verenigde Staten van november 2024.

Voor wat betreft de inflatievoorzichten lijkt het meest aannemelijke scenario voor de komende tijd dat de inflatiedruk geleidelijk verder zal afnemen, richting de 2%-inflatiedoelstellingen van centrale banken in de eurozone en de VS. Op korte termijn kunnen basiseffecten daarbij wel voor een wat volatiel beeld zorgen. Gezien dit inflatiebeeld, lijkt de verwachting dat 2024 eerder een jaar zal worden van renteverlagingen door centrale banken dan van hoog blijvende rentes, ons terecht. De vraag is wel of financiële markten na de recente bewegingen niet in een 'overdrijvingsfase' zijn aanbeland. De hoeveelheid en het tempo van renteverlagingen dat nu wordt ingeprijsd, lijkt alleen aannemelijk in een scenario waarin niet alleen de inflatiedruk in snel tempo verder blijft afnemen, maar ook de groeivoorzichten sterk onder druk komen te staan. In een dergelijk scenario zijn de huidige renteniveaus wellicht wel passend, maar lijken aandelenkoersen (te?) ver naar boven doorgesloten. In het economische scenario dat ons het meest waarschijnlijk lijkt, dat van geleidelijk afnemende inflatiedruk in

combinatie met gematigde groeivoorzichten, lijken aandelen minder overgewaardeerd, maar zijn eerder obligatierentes te ver naar beneden doorgeschooten.

Uitgaande van dit scenario zien wij lange rentes eerder stijgen vanaf de huidige niveaus dan verder dalen, wat nadelig is voor zowel staats- als bedrijfsobligaties. Voor aandelen zijn de vooruitzichten in dit scenario gemengd, maar zien wij nog wel enige ruimte voor verder koersherstel van beursgenoteerd vastgoed (hoewel dit varieert per marktsegment, zoals woningen tegenover kantoren), dat weliswaar in de laatste twee maanden van 2023 zo'n 25% is gestegen, maar ten opzichte van twee jaar geleden nog altijd ca. 30% lager staat. De relatieve aantrekkelijkheid van cash zal afnemen naarmate centrale banken rentes gaan verlagen, maar dat is vooralsnog niet het geval. Met een huidige ECB-basisrente van 4% is het risicovrije rendement nog altijd hoog in historisch perspectief.

Subfondsen

Algemeen

Met het Fonds wordt een beleggingsmogelijkheid aangeboden voor vermogensopbouw op langere termijn, die bestaat uit een combinatie van wereldwijde aandelen (inclusief opkomende markten), wereldwijde staatsobligaties (inclusief opkomende markten) en bedrijfsobligaties, hypothecaire leningen, en/of geldmarktinstrumenten. Het vermogen van elk Subfonds wordt ten behoeve van het desbetreffende Subfonds in wisselende verhouding binnen een tactische bandbreedte belegd in verschillende beleggingscategorieën. Vanwege efficiëntie vinden de beleggingen plaats door te participeren in andere, al dan niet gelieerde, beleggingsfondsen.

De Subfondsen zijn volgens de Transparantieverordening (SFDR) geclassificeerd als fondsen die milieu en sociale kenmerken bevorderen (artikel 8). Het beleid van het Subfonds is erop gericht om op langere termijn een totaalrendement te behalen dat vergelijkbaar is met dat van de benchmark (vergelijkingmaatstaf).

Subfonds	Afkorting
ASR Vooruit Mixfondsen Defensief	AVMD
ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal	AVMN
ASR Vooruit Mixfondsen Offensief	AVMO

Binnen de Subfondsen worden kosten in rekening gebracht voor het beheer en de service. Deze kosten worden dagelijks berekend op basis van het fondsvermogen en elke maand overgemaakt aan de Beheerder van het Subfonds.

Fondskenmerken	AVMD	AVMN	AVMO
Beheervergoeding*	0,20 %	0,20 %	0,20 %
Servicevergoeding*	0,10 %	0,10 %	0,10 %
Kosten toetreding**	0,25 %	0,20 %	0,20 %
Kosten uittreding**	0,10 %	0,10 %	0,10 %

* % op jaarbasis en over de totale activa van het Subfonds.

** Berekend over het aan- of verkoopbedrag in het Fonds (actueel).

Rendement en portefeuillebeleid

Dankzij een sterk laatste kwartaal op de financiële markten zullen beleggers tevreden zijn over de behaalde resultaten in 2023. In de eerste helft van het jaar zagen we nog enkele renteverhogingen van de centrale banken om de inflatie onder controle te krijgen. Door de meer gematigde toon van de centrale banken verbeterde het sentiment op de beurzen in het vierde kwartaal van 2023, beleggers concludeerden dat de Fed en ECB de eerste renteverlagingen gaan doorvoeren in 2024. Hierdoor daalde de rente op de kapitaalmarkt in de laatste maanden van het jaar, zodat we per saldo ook een rentedaling noteren over het volledige kalenderjaar. Dat zien we terug in koersstijgingen voor vastrentende waarden en hiervan profiteerden ook de wereldwijde aandelenbeurzen. En dankzij een sterk vierde kwartaal koerste Europees beursgenoteerd vastgoed over het volledige kalenderjaar hoger, waarmee deze sector gedeeltelijk herstelde van de aanzienlijke verliezen in 2022.

De daling van de rente op de kapitaalmarkt zien we uiteraard terug in koersstijgingen voor staatsleningen en bedrijfsobligaties, met jaarrendementen van ruim 6% respectievelijk meer dan 8% in deze periode. Voor de bedrijfsobligaties noteerden we iets betere resultaten, omdat deze categorie niet alleen een hogere rentevergoeding betaalt maar ook meer profiteerde van lagere risicopremies in deze marktomgeving. De hypothecaire leningen noteerden een rendement van 4% tot 4,5% in de verslagperiode. Daar zien we dat de ontwikkelingen op de kapitaalmarkt met enige vertraging doorwerken in het directe rendement en de herwaarderingen. Daarnaast verloor de US Dollar circa 3% terrein ten opzichte van de Euro, wat we terugzien in achterblijvende resultaten voor de USD High Yield en de obligaties van Opkomende landen, bijvoorbeeld ten opzichte van Euro High Yield. Tenslotte blijven beleggers in liquide middelen vooralsnog profiteren van de eerder doorgevoerde renteverhogingen door centrale banken.

Europese aandelenbeurzen bleven achter bij de Amerikaanse aandelen, gemeten in Euro's en ondanks een iets lagere US Dollar, noteren we rendementen van bijna 16% respectievelijk ruim 22% in de verslagperiode. De Azië/Pacific regio en opkomende markten bleven daarbij iets achter, daar noteren we koersstijgingen van 7% tot 10%. Europees beursgenoteerd vastgoed kwakkelde een groot deel van het jaar, doch dankzij een heuse eindejaar rally werd een rendement van circa 18% behaald. Beursgenoteerde vastgoedondernemingen zijn in 2022 flink afgewaardeerd, doch dankzij de lagere rente op de kapitaalmarkt en een mooi dividend rendement lijkt deze sector weer aantrekkelijk voor beleggers.

Deze ontwikkelingen op de financiële markten hebben geleid tot een uitstekend beleggingsjaar, met betere resultaten voor de hogere risicoprofielen, wat we terug zien in de gerealiseerde rendementen van de ASR Vooruit Mixfondsen over het kalenderjaar 2023. Na fondskosten noteren we koersstijgingen van 10,28% voor het defensieve profiel, 11,93% in het neutrale profiel en 13,80% in het offensieve profiel.

Fonds	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement Fonds	Rendement benchmark
ASR Vooruit Mixfondsen Defensief	€ 22.159	10,28 %	10,58 %
ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal	€ 55.249	11,93 %	12,32 %
ASR Vooruit Mixfondsen Offensief	€ 49.004	13,80 %	14,23 %

De implementatie van de tactische visie heeft dit jaar per saldo nagenoeg geen effect gehad op het behaalde fondsresultaat, met name betreft dit de onderweging in Amerikaanse aandelen in combinatie met een onderweging in aandelen van Opkomende landen. Daarnaast zagen wij een negatieve bijdrage aan het resultaat van de ASR Vooruit Mixfondsen ten opzichte van de benchmark vanwege de selectie van ondernemingen, vooral in de Verenigde Staten, en een iets achterblijvend resultaat in de allocatie naar hypothecaire leningen. Per saldo noteren we voor de ASR Vooruit Mixfondsen na fondskosten een underperformance ten opzichte van de bijbehorende benchmarks van -0,30% voor het Defensieve mixfonds, -0,39% voor Neutraal en -0,43% voor Offensief.

Risicobeheer

Binnen de Subfondsen zijn er directe en indirecte risico's aanwezig, omdat de Subfondsen in Europa maar ook wereldwijd beleggen.

AVMD

Dit Subfonds heeft 70% van de posities in obligaties, maar doordat er ook posities aanwezig zijn in aandelen wereldwijd is het risico aanzienlijk. De belangrijkste risico's zijn valuta-, markt-, krediet-, politieke, economische en liquiditeitsrisico's.

AVMN

Dit Subfonds heeft 50% van de posities in aandelen en door wereldwijd te beleggen is dit risico aanzienlijk. De belangrijkste risico's zijn valuta-, markt-, krediet-, politieke, economische en liquiditeitsrisico's.

AVMO

Dit Subfonds heeft 70% van de posities in aandelen en door wereldwijd te beleggen is dit risico aanzienlijk. De belangrijkste risico's zijn valuta-, markt-, krediet-, politieke, economische en liquiditeitsrisico's.

Marktrisico

De Subfondsen zijn zowel gevoelig voor marktbevingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de beleggingen van de Subfondsen en van de renteopbrengsten hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Subfonds. Deze dalingen kunnen zowel worden veroorzaakt door algemene economische ontwikkelingen als ontwikkelingen ten aanzien van een categorie van beleggingen in het bijzonder. De Beheerder probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door het spreiden van de activa van ieder Subfonds over een groot aantal (categorieën) effecten.

Valutarisico

De Subfondsen beleggen uitsluitend in beleggingen die gedemineerd zijn in euro. Indien in onderliggende beleggingsfondsen sprake is van beleggingen die luiden in een andere valuta dan de euro ontstaat indirect valutarisico. Omdat de waarde van de activa van de onderliggende beleggingsfondsen in euro's worden geadmistreerd zullen beleggingen die luiden in een andere valuta (zoals Britse ponden of Amerikaanse dollars) moeten worden omgerekend naar de euro. Door wisselkoersschommelingen kan een negatief valutaresultaat worden behaald waardoor de waarde van de beleggingen negatief wordt beïnvloed.

Jaarverslagen onderliggende beleggingsfondsen

Voor een uitgebreidere toelichting op de fondsrendementen alsmede inzicht in de risico's van de onderliggende beleggingsfondsen waarin de Subfondsen beleggen, verwijzen wij naar het jaarverslag over de verslagperiode van de Subfondsen. Voor het verslag van de onderliggende beleggingsfondsen wordt verwezen naar de websites van de betreffende fondsbeheerders of is een exemplaar op te vragen bij a.s.r. vermogensbeheer. De onderliggende beleggingsfondsen zijn te vinden in de toelichting op de balans in dit jaarverslag.

In Control statement

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft). De Beheerder heeft gedurende de afgelopen verslagperiode verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Daarnaast heeft de Beheerder geen constatering gedaan waaruit blijkt dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het jaar 2023 overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door personeel van ASR Nederland N.V. dat middels een inleenovereenkomst in dienst is bij de Beheerder. De Beheerder heeft een ISAE 3402 Type II rapport opgesteld en heeft daarbij een assurance-rapport verkregen. Dit rapport bevestigt het beeld van de Beheerder met betrekking tot de (beleggings)processen.

Utrecht, 28 maart 2024

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Vooruit Mixfondsen

Het management,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

Mevrouw J.H.L. de Jong-Kortman (CFRO)

Bericht Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht heeft volgens haar reglement tot taak in het belang van de participanten toezicht te houden op het beleid en de taakuitoefening van de Beheerder en op de algemene gang van zaken binnen de onder haar toezicht gestelde fondsen. Daarnaast houdt de Raad van Toezicht in het belang van de participanten toezicht op de naleving van de Fund Governance Code door de Beheerder en staat de Beheerder met raad ter zijde. De raad is verantwoordelijk voor de kwaliteit van haar eigen functioneren. De leden worden voor een periode van vier jaren benoemd en treden periodiek af volgens een door de raad vast te stellen rooster. Vanwege de omvang van de raad heeft deze geen commissies ingesteld.

Samenstelling en rooster van aftreden

De samenstelling van de raad, alsmede haar organisatie en werkwijze zijn in lijn met de geldende Corporate Governance Gedragscode. De leden zijn onafhankelijk in de zin van 'best practice' bepaling III. 2.1 van deze code.

De leden hebben het volgende rooster van aftreden vastgesteld:

Naam	Afloop huidige termijn	Beschikbaar voor herbenoeming
De heer Vliegthart	juni 2024	Ja
De heer Labe	juni 2025	Ja
De heer Beetsma	juni 2026	Ja

De maximale zittingsduur van een lid is twaalf jaar, tenzij de Raad van Toezicht anders bepaalt.

Werkwijze

Gedurende het afgelopen jaar hebben er vier bijeenkomsten met de Beheerder plaatsgevonden. Tijdens de bijeenkomsten in het verslagjaar is de raad door de Beheerder uitgebreid geïnformeerd over de kenmerken en inrichting van de fondsen en het beleggingsbeleid. Daarnaast heeft de raad zich uitgebreid laten informeren over de governance structuur en de samenwerking tussen de bij het dagelijks beheer betrokken vermogensbeheerafdelingen onderling. De onderwerpen die besproken werden tijdens de vergaderingen waren mede door de Beheerder voorbereid door middel van maand- en kwartaalrapportages. De raad concludeert dat deze documenten de door de raad gevraagde inzichtelijke informatie verschaffen. Met de Beheerder hebben open gesprekken plaatsgevonden over het beleid en de gang van zaken bij de afzonderlijke fondsen. Daarbij heeft de Raad van Toezicht bijzondere aandacht besteed aan de volgende onderwerpen:

- Extern accountantsverslag 2022;
- ISAE 3402 type 2 verklaring beheerder;
- Jaarverslagen 2022;
- Self-assessment van de Raad van Toezicht;
- Compliance rapport;
- Performance- en risicobeheersingsoverzichten inclusief klachten- en incidentenregister;
- De integratie van activiteiten als onderdeel van de samenwerking met Aegon Asset Management.

Dankwoord

Wij spreken onze waardering uit tegenover de Beheerder en de medewerkers voor hun professionele en enthousiaste inzet bij het realiseren van de doelstellingen.

Utrecht, 28 maart 2024

De heer drs. B. Vliegthart, voorzitter

De heer prof. dr. R.M.W.J. Beetsma

De heer O. Labe

Jaarrekening 2023

ASR Vooruit Mixfondsen Defensief

Balans

Balans per 31 december 2023 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2023	31-12-2022	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	22.013	13.428	
Som der beleggingen	22.013	13.428	1
Vorderingen	472	97	2
Overige activa			
Liquide middelen	48	92	3
Kortlopende schulden	-374	-98	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	146	91	
Activa min kortlopende schulden	22.159	13.519	
Geplaatst participatiekapitaal	20.655	13.796	
Overige reserves	-306	5	
Onverdeeld resultaat	1.810	-282	
Totaal fondsvermogen	22.159	13.519	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	55	16	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	41	1	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.755	-295	7
Overige bedrijfsopbrengsten	16	2	
Som der bedrijfsopbrengsten	1.867	-276	
Beheervergoeding	-47	-5	
Servicevergoeding	-9	-1	
Interestlasten	-1	-	
Som der bedrijfslasten	-57	-6	8
Resultaat na belastingen	1.810	-282	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 (x € 1.000)

Kasstroomoverzicht	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	1.810	-282	
Waardeverandering van beleggingen	-1.796	294	1
Aankopen van beleggingen (-)	-7.705	-13.886	1
Verkopen van beleggingen (+)	916	508	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-375	-97	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	276	98	4
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-6.874	-13.365	
Uitgifte participaties	7.369	13.611	5
Inkoop participaties	-510	-155	5
Uitgekeerd dividend	-29	-3	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	6.830	13.453	
Mutatie liquide middelen	-44	88	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	92	4	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	48	92	3
Mutatie liquide middelen	-44	88	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Vooruit Mixfondsen (het Fonds) is opgericht op 1 mei 2021 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur. Per 31 december 2023 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

1. ASR Vooruit Mixfondsen Defensief (AVMD)
2. ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal (AVMN)
3. ASR Vooruit Mixfondsen Offensief (AVMO)

Het jaarverslag van het ASR Vooruit Mixfondsen Defensief is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. De beheerder heeft op 28 maart 2024 de jaarrekening opgemaakt. Er is geen jaarrekening opgesteld op het niveau van het paraplufonds, aangezien het paraplufonds geen juridische entiteit betreft en de cijfers van het paraplufonds gelijk zijn aan de optelling van de Subfondsen.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023. De gegevens over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

Vreemde Valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva luidend in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de valutakoers op balansdatum.

Uit de omrekening voortvloeiende valutaverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Per 31 december 2023 noteerde het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

Beheerder

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: de Beheerder) is de beheerder in de zin van artikel 1.1 van de Wet op het financieel toezicht (hierna: Wft). De Beheerder is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beheer van het fondsvermogen overeenkomstig het beleggingsbeleid en het voeren van de participanten- en financiële administratie. De Beheerder beschikt over een vergunning van de toezichthouder conform artikel 2:65, lid 1, sub a Wft en is opgenomen in het register als bijgehouden door de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Juridisch eigenaar

Stichting Juridisch Eigenaar ASR Vooruit Mixfondsen treedt, in overeenstemming met de algemene voorwaarden van beheer en bewaring, op als eigenaar (titelhouder) in juridische zin voor rekening en risico van de participanten in het Fonds.

Bewaarder

CACEIS Bank, Netherlands Branch is de bewaarder van het Fonds en is als zodanig door de AFM als bewaarder voor het Fonds in het register als bedoeld in artikel 1:107 Wft opgenomen. De belangrijkste taak van de Bewaarder is om namens het Fonds de bewaarderstaken waarnaar wordt verwezen in artikel 4:37f van de Wft uit te voeren. De Bewaarder is jegens het Fonds of de participanten aansprakelijk voor het verlies van financiële instrumenten die hij of een derde partij aan wie hij de bewaring heeft uitbesteed, in bewaring heeft genomen. De Bewaarder is ook aansprakelijk voor verliezen die het Fonds of de participanten lijden als gevolg van een nalatig of opzettelijk verzuim van de Bewaarder om zijn taken naar behoren uit te voeren. In geval van een directe aansprakelijkheid van de Bewaarder kunnen de participanten de Bewaarder overeenkomstig de voorwaarden van de bewaardersovereenkomst via de Beheerder aanspreken. In het Prospectus zijn de taken, de verantwoordelijkheden en de aansprakelijkheid van de Bewaarder verder toegelicht.

Verwerking

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen aan het Fonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. De wijze van het structureren van het vermogensbeheer kan ertoe leiden dat het juridisch eigendom van een actief en/of passief, waarvan de economische voor- en nadelen aan het Fonds toekomen, bij verbonden partijen berust.

Opbrengsten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Kosten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Indien een transactie ertoe leidt dat (nagenoeg) alle toekomstige economische voordelen en risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde. Een verplichting wordt niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de verwachte uitstroom van middelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Saldering

Een financieel actief en een financieel passief worden gesaldeerd en als nettobedrag in de balans opgenomen indien sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De met gesaldeerd opgenomen financiële activa en passiva samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Transacties met verbonden partijen

Van een verbonden partij is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen in een andere partij, dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het financiële en zakelijk beleid van de andere partij. Transacties met verbonden partijen worden verricht tegen marktconforme tarieven.

Beleggingen

Beleggingen worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, zijnde de marktwaarde van het actief of de verplichting, vermeerderd met de aankoopkosten. De beleggingen in de onderliggende beleggingsfondsen worden vervolgens gewaardeerd tegen marktwaarde welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de intrinsieke waarde van betreffende beleggingsfonds. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen in de portefeuille worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Bij het Subfonds worden de volgende aan- en verkoopkosten van beleggingen in rekening gebracht:

Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft instap- en uitstapvergoedingen bij aan- en verkoop van participaties in beleggingsfondsen. Deze vergoedingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk verkoopbedrag van de beleggingen opgenomen en vormen derhalve onderdeel van de waardeverandering van de beleggingen.

Transactiekosten beleggingen: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de bewaarder van het Fonds. Deze kosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

Liquide middelen

Banktegoeden worden gewaardeerd tegen de reële waarde, zijnde de nominale waarde. Als liquide middelen worden aangemerkt de tegoeden bij banken, alsmede mogelijk aanwezige kasvoorraden en uitstaande (termijn-) deposito's voor zover deze niet tot de beleggingen worden gerekend.

Overige activa en passiva

De vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde, inclusief transactiekosten. Vorderingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode, onverminderd met bijzondere waardeverminderingsverliezen. Voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de oninbaarheid van de vorderingen.

Kortlopende schulden en overlopende passiva worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde. De kortlopende schulden en overlopende passiva worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode. Indien er geen sprake is van agio of disagio of transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de schuld.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten en anderzijds de lasten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen

Waardeverandering van beleggingen

Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen.

De gerealiseerde en ongerealiseerde prijsresultaten worden in de periode waarop zij betrekking hebben als gerealiseerde respectievelijk ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen gepresenteerd onder beleggingsopbrengsten in de winst- en verliesrekening.

Aan- en verkoopkosten van beleggingen worden opgenomen in de kostprijs respectievelijk in mindering gebracht op de verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen en zijn hierdoor onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen.

Vennootschapsbelasting

Het Fonds is – gelet op de regels voor de overdraagbaarheid van de participaties – zelfstandig belastingplichtig voor de heffing van vennootschapsbelasting. Het Fonds kwalificeert als Fiscale Beleggingsinstelling. Een fiscale beleggingsinstelling is onderworpen aan een tarief van 0% indien aan de in de wet op de vennootschapsbelasting en het besluit beleggingsinstellingen genoemde voorwaarden voldaan wordt.

Dividendbelasting

Op dividenduitkeringen aan de participanten dient het Fonds in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Omdat het Fonds doorbelegt in andere fondsen, zal het Fonds mogelijk dividenden of rente ontvangen waarop Nederlandse dividendbelasting of buitenlandse bronbelasting drukt. Indien het Fonds op haar beurt dividend uitkeert aan haar Participanten, geeft de genoemde Nederlandse dividendbelasting op door het Fonds ontvangen dividenden en de buitenlandse bronbelasting met betrekking tot door het Fonds ontvangen dividend of rente aanleiding tot het benutten van de faciliteit van de afdrachtvermindering.

De afdrachtvermindering houdt in dat het Fonds op de door haar op een aangifte dividendbelasting af te dragen Nederlandse dividendbelasting een vermindering mag toepassen wegens ten laste van het Fonds ingehouden Nederlandse dividendbelasting of buitenlandse bronbelasting met betrekking tot door het Fonds ontvangen dividenden of rente. Op deze wijze wordt bereikt dat de dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting uiteindelijk niet zal drukken op de inkomsten van het Fonds. Het Fonds streeft ernaar om de faciliteit van de afdrachtvermindering zo optimaal mogelijk te benutten.

Beheervergoeding

Aan het Subfonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder. De hoogte van de beheervergoeding is 0,25% op jaarbasis.

Servicevergoeding

De Beheerder ontvangt maandelijks een servicevergoeding die ten laste van het Subfonds wordt gebracht. De servicevergoeding dient ter dekking van overige kosten zoals:

- De vergoedingen voor de accountants, juridische en fiscale adviseurs;
- De kosten verband houdende met het voorbereiden, drukken en verzenden van het informatiememorandum, (half-) jaarverslagen en alle mogelijke andere documenten die betrekking hebben op het Fonds;
- De kosten in verband met het berekenen en publiceren van de intrinsieke waarden;
- De kosten in verband met het bijhouden van het participantenregister, het voeren van een financiële en beleggingsadministratie;
- De kosten voor vergaderingen van participanten.

De hoogte van de servicevergoeding is 0,05% per Subfonds op jaarbasis. De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

Het Subfonds belegt hoofdzakelijk in andere beleggingsfondsen. De Beheerder streeft er naar om het totale kostenniveau, inclusief de kosten van onderliggende fondsen, op een gelijkwaardig niveau te houden als in de situatie waarin de beleggingen zonder tussenkomst van een ander beleggingsfonds plaatsvindt. Indien een gedeelte van de, binnen de beleggingsfondsen waarin wordt belegd, in rekening gebrachte vergoedingen wordt terugbetaald (zogenaamde retourprovisie), komt dit ten gunste van het Subfonds.

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Subfonds kosten in rekening gebracht. Het percentage voor de opslag ten opzichte van de intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,50%. Het percentage voor de afslag ten opzichte van de intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,25%. In de maandelijkse factsheet wordt de actuele hoogte van het percentage voor de op- en afslag gerapporteerd. Deze kosten komen ten gunste van het Subfonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens zogenaamde "indirecte methode" waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn en opbrengsten welke geen ontvangsten zijn.

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

De beleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Beleggingen	31-12-2023	31-12-2022
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds - C	2.782	1.644
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds - C	7.155	4.515
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds - C	3.081	1.832
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds - A	2.773	1.690
Northern Trust Pacific Custom ESG Index Fund A	688	404
iShares EUR High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF	880	540
iShares USD High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF	1.333	807
iShares JPM ESG USD EM Bond UCITS ETF EUR A	1.987	1.188
Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index Fund A	548	316
ASR Mortgage Fund (Subfund NHG)	277	172
ASR Mortgage Fund (Subfund without NHG)	509	320
Totaal beleggingen	22.013	13.428

Het Subfonds belegt meer dan 20% van het fondsvermogen in de volgende beleggingsfondsen:

- ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (Participatieklasse C)

Dit betreft een beleggingsfonds onder beheer van a.s.r. vermogensbeheer. Het jaarverslag 2023 (inclusief de samenstelling van de beleggingsportefeuille alsmede een beschrijving van het resultaat) is te vinden op www.asr.nl. Het relatieve belang per 31-12-2023 van het Subfonds in het beleggingsfonds bedraagt 0,4%.

Het verloop van de beleggingen gedurende de verslagperiode is als volgt (x € 1.000):

Beleggingen	2023	2022
Stand begin verslagperiode	13.428	344
Aankopen	7.705	13.886
Verkopen	-916	-508
Waardeverandering	1.796	-294
Stand eind verslagperiode	22.013	13.428

Voor de waardering van participaties in beleggingsfondsen wordt gebruik gemaakt van de intrinsieke waarde, zoals door de fondsbeheerder gepubliceerd. Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Subfondsen.

2. Vorderingen

De overige vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar en kunnen als volgt worden onderverdeeld (x € 1.000):

Vorderingen	31-12-2023	31-12-2022
Te vorderen op participanten wegens toetreding	468	96
Verrekenbare dividendbelasting	3	
Overige vorderingen	1	1
Totaal	472	97

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Kortlopende schulden

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar en kunnen als volgt worden onderverdeeld (x € 1.000):

Kortlopende schulden	31-12-2023	31-12-2022
Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties	-369	-95
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-5	-3
Stand eind verslagperiode	-374	-98

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

ASR Vooruit Mixfonds Defensief heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. De voor uitkering beschikbare winst wordt binnen acht maanden na afloop van het boekjaar uitgekeerd aan haar participanten. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten op de effecten worden op de voor uitkering beschikbare winst in mindering gebracht. Deze resultaten worden toegevoegd aan de fiscale herbeleggingsreserve. De uitkering ten laste van de fiscale herbeleggingsreserve is onder voorwaarden vrijgesteld van dividendbelasting.

Dotatie aan de fiscale afrondingsreserve kan eveneens jaarlijks plaatsvinden, mits de fiscale afrondingsreserve niet groter is dan 1% van het geplaatst participatiekapitaal per einde van het betreffende boekjaar. Vrijval van de fiscale afrondingsreserve verhoogt de omvang van de uitdelingsverplichting waarop dividendbelasting moet worden ingehouden.

Meerjarenoverzicht ASR Vooruit Mixfonds Defensief

Intrinsieke waarde	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	22.159	13.519	348
Aantal participaties	2.330.168	1.565.274	33.874
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	9,51	8,64	10,26

Het verloop van het geplaatst participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt (x € 1.000):

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin verslagperiode	13.796	340
Geplaatst gedurende de verslagperiode	7.369	13.611
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-510	-155
Stand eind verslagperiode	20.655	13.796

Het verloop van het aantal participaties gedurende de verslagperiode is als volgt:

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin verslagperiode	1.565.274	33.874
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	822.057	1.548.841
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-57.163	-17.441
Stand eind verslagperiode	2.330.168	1.565.274

Het verloop van de overige reserves gedurende de verslagperiode is als volgt (x € 1.000):

Overige reserves	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin verslagperiode	5	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-282	8
Dividenduitkering	-29	-3
Stand eind verslagperiode	-306	5

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt (x € 1.000):

Onverdeeld resultaat	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin verslagperiode	-282	8
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	282	-8
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	1.810	-282
Stand eind verslagperiode	1.810	-282

6. Opbrengsten uit beleggingen

De opbrengsten uit beleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Opbrengsten uit beleggingen	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Opbrengsten in verband met toe- en uitredingen participanten	11	14
Dividend	35	2
Interest overige	2	
Overige vergoedingen / opbrengsten	7	
Totaal	55	16

7. Waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen inclusief eventuele verkoopkosten.

De ongerealiseerde waardeveranderingen in de aangehouden beleggingen zijn inclusief eventuele aankoopkosten.

De gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2023 t/m 31-12-2023 (positief)	01-01-2023 t/m 31-12-2023 (negatief)	01-01-2022 t/m 31-12-2022 (positief)	01-01-2022 t/m 31-12-2022 (negatief)
Gerealiseerd	41	-	4	-3
Ongerealiseerd	1.755	-	1	-296

8. Bedrijfslasten

De bedrijfslasten kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Bedrijfslasten	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	-47	-5
Servicevergoeding	-9	-1
Interestlasten	-1	-
Totaal	-57	-6

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatiememorandum	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
ASR Vooruit Mixfondsen Defensief	0,30%	0,30%	0,30%

De Lopende Kosten Factor omvat alle kosten die ten laste van het Subfonds zijn gebracht in de verslagperiode inclusief de beheer- en servicevergoeding van de onderliggende beleggingsfondsen, exclusief rentekosten, eventuele belastingen en transactiekosten als gevolg van de aan- en verkopen van beleggingen die het Subfonds doet. De LKF wordt berekend door de totale kosten in de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde van het Subfonds.

De gemiddelde intrinsieke waarde van het Subfonds is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde gedurende het verslagjaar. Het aantal meetmomenten wordt als gewogen gemiddelde beschouwd.

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF.

Overzicht kosten per Subfonds

Kosten direct ten laste van het Subfonds		Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen	Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	Totaal LKF
Management fee	Service fee			01-01-2023 t/m 31-12-2023
0,20%	0,10%	0,09%	-0,09%	0,30%

De Beheerder betaalt aan het Subfonds een kostenvergoeding ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in het ASR Mortgage Fund en enkele externe fondsen (Northern Trust, iShares). Doordat de LKF mag worden verlaagd met rebates van kosten die zij ontvangt, wordt de LKF (inclusief geïmporteerde kosten) conform Informatiememorandum, gemaximeerd op 0,30%.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
ASR Vooruit Mixfondsen Defensief	3,91%	32,00%

De Portefeuille Omloop Factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddelde Fondsvermogen en is een maatstaf voor de mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. Een omloopfactor van 200% geeft bijvoorbeeld aan dat voor twee maal de waarde van het gemiddelde fondsvermogen aan- en verkooptransacties zijn uitgevoerd naast aan- en verkooptransacties als gevolg van toe- of uittredingen.

Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de turnover bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen in de verslagperiode te verminderen met de som van uitgifte en inkopen van participaties. Hierbij zijn alle beleggingscategorieën betrokken met uitzondering van deposito's met een oorspronkelijke looptijd korter dan een maand. De POF wordt bepaald door het bedrag van de turnover uit te drukken in een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds, welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de LKF voor de verslagperiode.

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Fonds en brengt beheervergoeding en servicevergoeding in rekening;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Fonds;
- Per ultimo verslagperiode bedroeg het belang van ASR Levensverzekering N.V. in het Subfonds € 2.693.000.

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Overig

Zowel de kosten bij uitgifte en inkoop van participaties, als de beheer- en servicevergoeding, zijn vrijgesteld van BTW.

Dividend en winstbestemming

Na vaststelling van het jaarverslag wordt het resultaat toegevoegd aan de overige reserves, onderdeel van het fondsvermogen.

Dividenduitkering	Voorstel uitkering per participatie
ASR Vooruit Mixfondsen Defensief	€ 0,14

Het dividend per participatie over het boekjaar 2023 wordt vastgesteld op het einde van de dag voorafgaand aan de ex-dividend datum. Het dividend zal betaalbaar gesteld worden op 21 juni 2024.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode tot aan opmaken van dit jaarverslag geen gebeurtenissen voorgedaan, die een aanpassing van of een toelichting op de jaarrekening noodzakelijk maakt.

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 28 maart 2024

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Vooruit Mixfondsen Defensief

Het management,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

Mevrouw J.H.L. de Jong-Kortman (CFRO)

Overige gegevens

Persoonlijke belangen

Op 1 januari 2023 en 31 december 2023 hadden de leden van de directie van de Beheerder geen persoonlijke belangen bij de beleggingen van het Subfonds als bedoeld in artikel 122 lid 2 Bgfo.

Bepalingen inzake winstbestemming

In Artikel 16 van de voorwaarden van ASR Vooruit Mixfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent winst:

- 14.1 De winst over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. Het Fonds zal jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het boekjaar het gedeelte van de winst dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria die worden gesteld aan de status van Fiscale beleggingsinstelling, uitkeren.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de Raad van Toezicht van ASR Vooruit Mixfondsen Defensief

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van ASR Vooruit Mixfondsen Defensief (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Vooruit Mixfondsen Defensief per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2023;
2. de winst-en-verliesrekening over 2023; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van ASR Vooruit Mixfondsen Defensief zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van fraude en niet naleven wet- en regelgeving en continuïteit moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving

In de paragraaf Risk Management van het verslag van de beheerder beschrijft de beheerder van het fonds de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving en neemt de raad van toezicht deze beschrijving in beschouwing.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in het fonds en de bedrijfsomgeving, en hebben wij de opzet en de implementatie beoordeeld van het risicomanagement van het fonds met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling, het incidentenregister en de procedures van de beheerder om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij de beheerder, degenen belast met governance en bij andere relevante functies, zoals Interne Audit, Risk Management en Compliance. Wij hebben onder meer de volgende controlewerkzaamheden uitgevoerd:

- inzicht verkrijgen hoe het fonds informatietechnologie (IT) gebruikt en de invloed daarvan op de jaarrekening, inclusief het risico van cybersecurity incidenten die een materieel effect hebben op de jaarrekening;
- evaluatie van nevenfuncties van bestuursleden en/of andere werknemers, met speciale aandacht voor procedures en governance met betrekking tot mogelijke belangenconflicten;
- evalueren van onderzoeksrapporten inzake aanwijzingen over mogelijke fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving;
- evalueren van correspondentie met regelgevende en toezichthoudende instanties, en van verklaringen door advocaten ten behoeve van accountants.

Daarnaast hebben wij werkzaamheden uitgevoerd om inzicht te verkrijgen in de wet- en regelgeving die op het fonds van toepassing is en hebben de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening:

- De bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) gestelde vereisten;
- Wet- en regelgeving ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft).

Wij hebben de risicofactoren voor fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving geëvalueerd om na te gaan of deze factoren duiden op een risico op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening.

Wij hebben de veronderstelde frauderisico's met betrekking tot de opbrengstverantwoording weerlegd, omdat het fonds belegt in beursgenoteerde effecten op gereguleerde markten en/of andere goed verhandelbare beleggingsfondsen en gezien de betrokkenheid van derde partijen bij dividend- en/of renteopbrengsttransacties, zoals de depotbank ('custodian') en bewaarder.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij de volgende risico's geïdentificeerd ten aanzien van fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving die relevant zijn voor onze controle, inclusief de relevante veronderstelde risico's vastgelegd in de controlestandaarden, en hebben hierop als volgt ingespeeld:

Doorbreken van interne beheersing door het management (een verondersteld risico)

Risico:

- Het management is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijken te werken, zoals bijvoorbeeld schattingen gerelateerd aan de waardering van beleggingen.

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd van interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving, zoals het identificeren van werkzaamheden met betrekking tot journaalposten en schattingen.

- Wij hebben een data-analyse uitgevoerd op journaalposten met een hoger risico gerelateerd aan handmatige boekingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management geëvalueerd, waaronder het uitvoeren van een retrospectieve beoordeling van de oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management met betrekking tot waardering van effecten die in de jaarrekening van het voorgaande boekjaar zijn opgenomen. Waar we onverwachte journaalposten of andere risico's identificeerden via onze data-analyse, hebben we aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd om op elk geïdentificeerd risico in te spelen. Deze werkzaamheden omvatten ook het herleiden van transacties naar de broninformatie.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan de beheerder en aan de Raad van Toezicht. Onze controlewerkzaamheden leidden niet tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van fraude en niet-nakomen van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.

Controleaanpak continuïteit

Omdat (her)waarderingen van de beleggingsportefeuille voor rekening en risico komen van de participanten van het fonds en de omvang van huidige of toekomstige verplichtingen jegens derden zodanig is dat deze de continuïteit niet beïnvloeden, heeft de directie afgewogen dat er geen continuïteitsrisico's bestaan voor de activiteiten van het fonds. De resultaten van onze risicobeoordeling procedures hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de continuïteitsbeoordeling uit te voeren.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de controle van de jaarrekening of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de Raad van Toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van Toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van het fonds.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van de jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om in onze controleverklaring de aandacht te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaet zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Utrecht, 28 maart 2024
KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

Jaarrekening 2023

ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal

Balans

Balans per 31 december 2023 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2023	31-12-2022	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	54.739	30.234	
Som der beleggingen	54.739	30.234	1
Vorderingen	1.157	246	2
Overige activa			
Liquide middelen	-	211	3
Kortlopende schulden	-647	-256	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	510	201	
Activa min kortlopende schulden	55.249	30.435	
Geplaatst participatiekapitaal	50.861	31.045	
Overige reserves	-666	10	
Onverdeeld resultaat	5.054	-620	
Totaal fondsvermogen	55.249	30.435	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	163	40	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	127	6	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.869	-658	7
Overige bedrijfsopbrengsten	37	3	
Som der bedrijfsopbrengsten	5.196	-609	
Beheervergoeding	-116	-9	
Servicevergoeding	-23	-2	
Interestlasten	-3	-	
Som der bedrijfslasten	-142	-11	8
Resultaat na belastingen	5.054	-620	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 (x € 1.000)

Kasstroomoverzicht	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2023	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	5.054	-620	
Waardeverandering van beleggingen	-4.996	652	1
Aankopen van beleggingen (-)	-22.044	-31.410	1
Verkopen van beleggingen (+)	2.535	918	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-911	-246	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	391	256	4
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-19.971	-30.450	
Uitgifte participaties	20.918	30.745	5
Inkoop participaties	-1.102	-91	5
Uitgekeerd dividend	-56	-3	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	19.760	30.651	
Mutatie liquide middelen	-211	201	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	211	10	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	-	211	3
Mutatie liquide middelen	-211	201	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Vooruit Mixfondsen (het Fonds) is opgericht op 1 mei 2021 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur. Per 31 december 2023 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

1. ASR Vooruit Mixfondsen Defensief (AVMD)
2. ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal (AVMN)
3. ASR Vooruit Mixfondsen Offensief (AVMO)

Het jaarverslag van het ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. De beheerder heeft op 28 maart 2024 de jaarrekening opgemaakt. Er is geen jaarrekening opgesteld op het niveau van het paraplufonds, aangezien het paraplufonds geen juridische entiteit betreft en de cijfers van het paraplufonds gelijk zijn aan de optelling van de Subfondsen.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023. De gegevens over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

Vreemde Valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva luidend in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de valutakoers op balansdatum.

Uit de omrekening voortvloeiende valutaverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Per 31 december 2023 noteerde het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

Beheerder

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: de Beheerder) is de beheerder in de zin van artikel 1.1 van de Wet op het financieel toezicht (hierna: Wft). De Beheerder is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beheer van het fondsvermogen overeenkomstig het beleggingsbeleid en het voeren van de participanten- en financiële administratie. De Beheerder beschikt over een vergunning van de toezichthouder conform artikel 2:65, lid 1, sub a Wft en is opgenomen in het register als bijgehouden door de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Juridisch eigenaar

Stichting Juridisch Eigenaar ASR Vooruit Mixfondsen treedt, in overeenstemming met de algemene voorwaarden van beheer en bewaring, op als eigenaar (titelhouder) in juridische zin voor rekening en risico van de participanten in het Fonds.

Bewaarder

CACEIS Bank, Netherlands Branch is de bewaarder van het Fonds en is als zodanig door de AFM als bewaarder voor het Fonds in het register als bedoeld in artikel 1:107 Wft opgenomen. De belangrijkste taak van de Bewaarder is om namens het Fonds de bewaarderstaken waarnaar wordt verwezen in artikel 4:37f van de Wft uit te voeren. De Bewaarder is jegens het Fonds of de participanten aansprakelijk voor het verlies van financiële instrumenten die hij of een derde partij aan wie hij de bewaring heeft uitbesteed, in bewaring heeft genomen. De Bewaarder is ook aansprakelijk voor verliezen die het Fonds of de participanten lijden als gevolg van een nalatig of opzettelijk verzuim van de Bewaarder om zijn taken naar behoren uit te voeren. In geval van een directe aansprakelijkheid van de Bewaarder kunnen de participanten de Bewaarder overeenkomstig de voorwaarden van de bewaardersovereenkomst via de Beheerder aanspreken. In het Prospectus zijn de taken, de verantwoordelijkheden en de aansprakelijkheid van de Bewaarder verder toegelicht.

Verwerking

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen aan het Fonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. De wijze van het structureren van het vermogensbeheer kan ertoe leiden dat het juridisch eigendom van een actief en/of passief, waarvan de economische voor- en nadelen aan het Fonds toekomen, bij verbonden partijen berust.

Opbrengsten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Kosten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Indien een transactie ertoe leidt dat (nagenoeg) alle toekomstige economische voordelen en risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde. Een verplichting wordt niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de verwachte uitstroom van middelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Saldering

Een financieel actief en een financieel passief worden gesaldeerd en als nettobedrag in de balans opgenomen indien sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De met gesaldeerd opgenomen financiële activa en passiva samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Transacties met verbonden partijen

Van een verbonden partij is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen in een andere partij, dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het financiële en zakelijk beleid van de andere partij. Transacties met verbonden partijen worden verricht tegen marktconforme tarieven.

Beleggingen

Beleggingen worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, zijnde de marktwaarde van het actief of de verplichting, vermeerderd met de aankoopkosten. De beleggingen in de onderliggende beleggingsfondsen worden vervolgens gewaardeerd tegen marktwaarde welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de intrinsieke waarde van betreffende beleggingsfonds. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen in de portefeuille worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Bij het Subfonds worden de volgende aan- en verkoopkosten van beleggingen in rekening gebracht:

Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft instap- en uitstapvergoedingen bij aan- en verkoop van participaties in beleggingsfondsen. Deze vergoedingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk verkoopbedrag van de beleggingen opgenomen en vormen derhalve onderdeel van de waardeverandering van de beleggingen.

Transactiekosten beleggingen: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de bewaarder van het Fonds. Deze kosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

Liquide middelen

Banktegoeden worden gewaardeerd tegen de reële waarde, zijnde de nominale waarde. Als liquide middelen worden aangemerkt de tegoeden bij banken, alsmede mogelijk aanwezige kasvoorraden en uitstaande (termijn-) deposito's voor zover deze niet tot de beleggingen worden gerekend.

Overige activa en passiva

De vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde, inclusief transactiekosten. Vorderingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode, onverminderd met bijzondere waardeverminderingsverliezen. Voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de oninbaarheid van de vorderingen.

Kortlopende schulden en overlopende passiva worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde. De kortlopende schulden en overlopende passiva worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode. Indien er geen sprake is van agio of disagio of transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de schuld.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten en anderzijds de lasten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.

Waardeverandering van beleggingen

Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen.

De gerealiseerde en ongerealiseerde prijsresultaten worden in de periode waarop zij betrekking hebben als gerealiseerde respectievelijk ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen gepresenteerd onder beleggingsopbrengsten in de winst- en verliesrekening.

Aan- en verkoopkosten van beleggingen worden opgenomen in de kostprijs respectievelijk in mindering gebracht op de verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen en zijn hierdoor onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen.

Vennootschapsbelasting

Het Fonds is – gelet op de regels voor de overdraagbaarheid van de participaties – zelfstandig belastingplichtig voor de heffing van vennootschapsbelasting. Het Fonds kwalificeert als Fiscale Beleggingsinstelling. Een fiscale beleggingsinstelling is onderworpen aan een tarief van 0% indien aan de in de wet op de vennootschapsbelasting en het besluit beleggingsinstellingen genoemde voorwaarden voldaan wordt.

Dividendbelasting

Op dividenduitkeringen aan de participanten dient het Fonds in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Omdat het Fonds doorbelegt in andere fondsen, zal het Fonds mogelijk dividenden of rente ontvangen waarop Nederlandse dividendbelasting of buitenlandse bronbelasting drukt. Indien het Fonds op haar beurt dividend uitkeert aan haar Participanten, geeft de genoemde Nederlandse dividendbelasting op door het Fonds ontvangen dividenden en de buitenlandse bronbelasting met betrekking tot door het Fonds ontvangen dividend of rente aanleiding tot het benutten van de faciliteit van de afdrachtvermindering.

De afdrachtvermindering houdt in dat het Fonds op de door haar op een aangifte dividendbelasting af te dragen Nederlandse dividendbelasting een vermindering mag toepassen wegens ten laste van het Fonds ingehouden Nederlandse dividendbelasting of buitenlandse bronbelasting met betrekking tot door het Fonds ontvangen dividenden of rente. Op deze wijze wordt bereikt dat de dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting uiteindelijk niet zal drukken op de inkomsten van het Fonds. Het Fonds streeft ernaar om de faciliteit van de afdrachtvermindering zo optimaal mogelijk te benutten.

Beheervergoeding

Aan het Subfonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder. De hoogte van de beheervergoeding is 0,25% op jaarbasis.

Servicevergoeding

De Beheerder ontvangt maandelijks een servicevergoeding die ten laste van het Subfonds wordt gebracht. De servicevergoeding dient ter dekking van overige kosten zoals:

- De vergoedingen voor de accountants, juridische en fiscale adviseurs;
- De kosten verband houdende met het voorbereiden, drukken en verzenden van het informatiememorandum, (half-) jaarverslagen en alle mogelijke andere documenten die betrekking hebben op het Fonds;
- De kosten in verband met het berekenen en publiceren van de intrinsieke waarden;
- De kosten in verband met het bijhouden van het participantenregister, het voeren van een financiële en beleggingsadministratie;
- De kosten voor vergaderingen van participanten.

De hoogte van de servicevergoeding is 0,05% per Subfonds op jaarbasis. De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

Het Subfonds belegt hoofdzakelijk in andere beleggingsfondsen. De Beheerder streeft er naar om het totale kostenniveau, inclusief de kosten van onderliggende fondsen, op een gelijkwaardig niveau te houden als in de situatie waarin de beleggingen zonder tussenkomst van een ander beleggingsfonds plaatsvindt. Indien een gedeelte van de, binnen de beleggingsfondsen waarin wordt belegd, in rekening gebrachte vergoedingen wordt terugbetaald (zogenaamde retourprovisie), komt dit ten gunste van het Subfonds.

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Subfonds kosten in rekening gebracht. Het percentage voor de opslag ten opzichte van de intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,50%. Het percentage voor de afslag ten opzichte van de intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,25%. In de maandelijkse factsheet wordt de actuele hoogte van het percentage voor de op- en afslag gerapporteerd. Deze kosten komen ten gunste van het Subfonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens zogenaamde "indirecte methode" waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn en opbrengsten welke geen ontvangsten zijn.

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

De beleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Beleggingen	31-12-2023	31-12-2022
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds - C	11.318	6.153
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds - C	9.402	5.448
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds - C	7.507	4.099
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds - A	11.244	6.287
Northern Trust Pacific Custom ESG Index Fund A	2.813	1.487
iShares EUR High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF	1.602	896
iShares USD High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF	2.417	1.355
iShares JPM ESG USD EM Bond UCITS ETF EUR A	4.042	2.239
Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index Fund A	2.472	1.285
ASR Mortgage Fund (Subfund NHG)	676	341
ASR Mortgage Fund (Subfund without NHG)	1.246	644
Totaal beleggingen	54.739	30.234

Het Subfonds belegt meer dan 20% van het fondsvermogen in de volgende beleggingsfondsen:

- ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds (Participatieklasse C)
- ASR Duurzaam Amerika Aandelen Fonds (Participatieklasse A)

Dit betreffen beleggingsfondsen onder beheer van a.s.r. vermogensbeheer. Het jaarverslag 2023 (inclusief de samenstelling van de beleggingsportefeuille alsmede een beschrijving van het resultaat) is te vinden op www.asr.nl. Het relatieve belang per 31-12-2023 van het Subfonds bedraagt in de beleggingsfondsen 0,4% en 0,4%.

Het verloop van de beleggingen gedurende de verslagperiode is als volgt (x € 1.000):

Beleggingen	2023	2022
Stand begin verslagperiode	30.234	394
Aankopen	22.044	31.410
Verkopen	-2.535	-918
Waardeverandering	4.996	-652
Stand eind verslagperiode	54.739	30.234

Voor de waardering van participaties in beleggingsfondsen wordt gebruik gemaakt van de intrinsieke waarde, zoals door de fondsbeheerder gepubliceerd. Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Subfondsen.

2. Vorderingen

De overige vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar en kunnen als volgt worden onderverdeeld (x € 1.000):

Vorderingen	31-12-2023	31-12-2022
Te vorderen op participanten wegens toetreding	1.140	243
Verrekenbare dividendbelasting	14	1
Overige vorderingen	3	2
Totaal	1.157	246

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Kortlopende schulden

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar en kunnen als volgt worden onderverdeeld (x € 1.000):

Kortlopende schulden	31-12-2023	31-12-2022
Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties	-632	-250
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-13	-6
Te betalen aan participanten wegens uittreding	-2	
Stand eind verslagperiode	-647	-256

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. De voor uitkering beschikbare winst wordt binnen acht maanden na afloop van het boekjaar uitgekeerd aan haar participanten. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten op de effecten worden op de voor uitkering beschikbare winst in mindering gebracht. Deze resultaten worden toegevoegd aan de fiscale herbeleggingsreserve. De uitkering ten laste van de fiscale herbeleggingsreserve is onder voorwaarden vrijgesteld van dividendbelasting.

Dotatie aan de fiscale afrondingsreserve kan eveneens jaarlijks plaatsvinden, mits de fiscale afrondingsreserve niet groter is dan 1% van het geplaatst participatiekapitaal per einde van het betreffende boekjaar. Vrijval van de fiscale afrondingsreserve verhoogt de omvang van de uitdelingsverplichting waarop dividendbelasting moet worden ingehouden.

Meerjarenoverzicht ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal

Intrinsieke waarde	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	55.249	30.435	404
Aantal participaties	5.666.654	3.489.917	38.666
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	9,75	8,72	10,45

Het verloop van het geplaatst participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt (x € 1.000):

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin verslagperiode	31.045	391
Geplaatst gedurende de verslagperiode	20.918	30.745
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-1.102	-91
Stand eind verslagperiode	50.861	31.045

Het verloop van het aantal participaties gedurende de verslagperiode is als volgt:

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin verslagperiode	3.489.917	38.666
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	2.296.317	3.461.159
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-119.580	-9.908
Stand eind verslagperiode	5.666.654	3.489.917

Het verloop van de overige reserves gedurende de verslagperiode is als volgt (x € 1.000):

Overige reserves	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin verslagperiode	10	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-620	13
Dividenduitkering	-56	-3
Stand eind verslagperiode	-666	10

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt (x € 1.000):

Onverdeeld resultaat	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin verslagperiode	-620	13
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	620	-13
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	5.054	-620
Stand eind verslagperiode	5.054	-620

6. Opbrengsten uit beleggingen

De opbrengsten uit beleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Opbrengsten uit beleggingen	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Opbrengsten in verband met toe- en uitredingen	27	31
Dividend	126	9
Interest overig	4	-
Overige vergoedingen / opbrengsten	6	-
Totaal	163	40

7. Waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen inclusief eventuele verkoopkosten.

De ongerealiseerde waardeveranderingen in de aangehouden beleggingen zijn inclusief eventuele aankoopkosten.

De gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2023 t/m 31-12-2023 (positief)	01-01-2023 t/m 31-12-2023 (negatief)	01-01-2022 t/m 31-12-2022 (positief)	01-01-2022 t/m 31-12-2022 (negatief)
Gerealiseerd	128	-1	9	-3
Ongerealiseerd	4.869	-	3	-661

8. Bedrijfslasten

De bedrijfslasten kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Bedrijfslasten	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	-116	-9
Servicevergoeding	-23	-2
Interestlasten	-3	-
Totaal	-142	-11

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatiememorandum	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal	0,30%	0,30%	0,30%

De Lopende Kosten Factor omvat alle kosten die ten laste van het Subfonds zijn gebracht in de verslagperiode inclusief de beheer- en servicevergoeding van de onderliggende beleggingsfondsen, exclusief rentekosten, eventuele belastingen en transactiekosten als gevolg van de aan- en verkopen van beleggingen die het Subfonds doet. De LKF wordt berekend door de totale kosten in de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde van het Subfonds.

De gemiddelde intrinsieke waarde van het Subfonds is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde gedurende het verslagjaar. Het aantal meetmomenten wordt als gewogen gemiddelde beschouwd.

Overzicht kosten per Subfonds

Kosten direct ten laste van het Subfonds		Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen	Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	Totaal LKF
Management fee	Service fee			01-01-2023 t/m 31-12-2023
0,20%	0,10%	0,08%	-0,08%	0,30%

De Beheerder betaalt aan het Subfonds een kostenvergoeding ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in het ASR Mortgage Fund en enkele externe fondsen (Northern Trust, iShares). Doordat de LKF mag worden verlaagd met rebates van kosten die zij ontvangt, wordt de LKF (inclusief geïmporteerde kosten) conform Informatiememorandum, gemaximeerd op 0,30%.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal	5,48%	39,39%

De Portefeuille Omloop Factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddelde Fondsvermogen en is een maatstaf voor de mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. Een omloopfactor van 200% geeft bijvoorbeeld aan dat voor twee maal de waarde van het gemiddelde fondsvermogen aan- en verkooptransacties zijn uitgevoerd naast aan- en verkooptransacties als gevolg van toe- of uitredingen.

Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de turnover bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen in de verslagperiode te verminderen met de som van uitgifte en inkopen van participaties. Hierbij zijn alle beleggingscategorieën betrokken met uitzondering van deposito's met een oorspronkelijke looptijd korter dan een maand. De POF wordt bepaald door het bedrag van de turnover uit te drukken in een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds, welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de LKF voor de verslagperiode.

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Fonds en brengt beheervergoeding en servicevergoeding in rekening;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Fonds;
- Per ultimo verslagperiode bedroeg het belang van ASR Levensverzekering N.V. in het Subfonds € 5.416.000.

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Overig

Zowel de kosten bij uitgifte en inkoop van participaties, als de beheer- en servicevergoeding, zijn vrijgesteld van BTW.

Dividend en winstbestemming

Na vaststelling van het jaarverslag wordt het resultaat toegevoegd aan de overige reserves, onderdeel van het fondsvermogen.

Dividenduitkering	Voorstel uitkering per participatie
ASR Vooruit Mixfonds Neutraal	€ 0,14

Het dividend per participatie over het boekjaar 2023 wordt vastgesteld op het einde van de dag voorafgaand aan de ex-dividend datum. Het dividend zal betaalbaar gesteld worden op 21 juni 2024.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode tot aan opmaken van dit jaarverslag geen gebeurtenissen voorgedaan, die een aanpassing van of een toelichting op de jaarrekening noodzakelijk maakt.

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 28 maart 2024

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Vooruit Mixfonds Neutraal

Het management,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

Mevrouw J.H.L. de Jong-Kortman (CFRO)

Overige gegevens

Persoonlijke belangen

Op 1 januari 2023 en 31 december 2023 hadden de leden van de directie van de Beheerder geen persoonlijke belangen bij de beleggingen van het Subfonds als bedoeld in artikel 122 lid 2 Bgfo.

Bepalingen inzake winstbestemming

In Artikel 16 van de voorwaarden van ASR Vooruit Mixfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent winst:

- 14.1 De winst over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. Het Fonds zal jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het boekjaar het gedeelte van de winst dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria die worden gesteld aan de status van Fiscale beleggingsinstelling, uitkeren.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de Raad van Toezicht van ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2023;
2. de winst-en-verliesrekening over 2023; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van fraude en niet naleven wet- en regelgeving en continuïteit moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving

In de paragraaf Risk Management van het verslag van de beheerder beschrijft de beheerder van het fonds de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving en neemt de raad van toezicht deze beschrijving in beschouwing.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in het fonds en de bedrijfsomgeving, en hebben wij de opzet en de implementatie beoordeeld van het risicomanagement van het fonds met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling, het incidentenregister en de procedures van de beheerder om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij de beheerder, degenen belast met governance en bij andere relevante functies, zoals Interne Audit, Risk Management en Compliance. Wij hebben onder meer de volgende controlewerkzaamheden uitgevoerd:

- inzicht verkrijgen hoe het fonds informatietechnologie (IT) gebruikt en de invloed daarvan op de jaarrekening, inclusief het risico van cybersecurity incidenten die een materieel effect hebben op de jaarrekening;
- evaluatie van nevenfuncties van bestuursleden en/of andere werknemers, met speciale aandacht voor procedures en governance met betrekking tot mogelijke belangenconflicten;
- evalueren van onderzoeksrapporten inzake aanwijzingen over mogelijke fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving;
- evalueren van correspondentie met regelgevende en toezichthoudende instanties, en van verklaringen door advocaten ten behoeve van accountants.

Daarnaast hebben wij werkzaamheden uitgevoerd om inzicht te verkrijgen in de wet- en regelgeving die op het fonds van toepassing is en hebben de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening:

- De bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) gestelde vereisten;
- Wet- en regelgeving ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft).

Wij hebben de risicofactoren voor fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving geëvalueerd om na te gaan of deze factoren duiden op een risico op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening.

Wij hebben de veronderstelde frauderisico's met betrekking tot de opbrengstverantwoording weerlegd, omdat het fonds belegt in beursgenoteerde effecten op gereguleerde markten en/of andere goed verhandelbare beleggingsfondsen en gezien de betrokkenheid van derde partijen bij dividend- en/of renteopbrengsttransacties, zoals de depotbank ('custodian') en bewaarder.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij de volgende risico's geïdentificeerd ten aanzien van fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving die relevant zijn voor onze controle, inclusief de relevante veronderstelde risico's vastgelegd in de controlestandaarden, en hebben hierop als volgt ingespeeld:

Doorbreken van interne beheersing door het management (een verondersteld risico)

Risico:

- Het management is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijken te werken, zoals bijvoorbeeld schattingen gerelateerd aan de waardering van beleggingen.

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd van interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving, zoals het identificeren van werkzaamheden met betrekking tot journaalposten en schattingen.

- Wij hebben een data-analyse uitgevoerd op journaalposten met een hoger risico gerelateerd aan handmatige boekingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management geëvalueerd, waaronder het uitvoeren van een retrospectieve beoordeling van de oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management met betrekking tot waardering van effecten die in de jaarrekening van het voorgaande boekjaar zijn opgenomen. Waar we onverwachte journaalposten of andere risico's identificeerden via onze data-analyse, hebben we aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd om op elk geïdentificeerd risico in te spelen. Deze werkzaamheden omvatten ook het herleiden van transacties naar de broninformatie.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan de beheerder en aan de Raad van Toezicht. Onze controlewerkzaamheden leidden niet tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van fraude en niet-nakomen van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.

Controleaanpak continuïteit

Omdat (her)waarderingen van de beleggingsportefeuille voor rekening en risico komen van de participanten van het fonds en de omvang van huidige of toekomstige verplichtingen jegens derden zodanig is dat deze de continuïteit niet beïnvloeden, heeft de directie afgewogen dat er geen continuïteitsrisico's bestaan voor de activiteiten van het fonds. De resultaten van onze risicobeoordeling procedures hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de continuïteitsbeoordeling uit te voeren.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de controle van de jaarrekening of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de Raad van Toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van Toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van het fonds.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van de jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om in onze controleverklaring de aandacht te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Utrecht, 28 maart 2024
KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

Jaarrekening 2023

ASR Vooruit Mixfondsen Offensief

Balans

Balans per 31 december 2023 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2023	31-12-2022	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	48.368	26.307	
Som der beleggingen	48.368	26.307	1
Vorderingen	1.114	160	2
Overige activa			
Liquide middelen	-	182	3
Kortlopende schulden	-478	-157	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	636	185	
Activa min kortlopende schulden	49.004	26.492	
Geplaatst participatiekapitaal	44.755	27.187	
Overige reserves	-755	15	
Onverdeeld resultaat	5.004	-710	
Totaal fondsvermogen	49.004	26.492	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	165	41	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	99	3	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.840	-745	7
Overige bedrijfsopbrengsten	23	2	
Som der bedrijfsopbrengsten	5.127	-699	
Beheervergoeding	-100	-9	
Servicevergoeding	-20	-2	
Interestlasten	-3	-	
Som der bedrijfslasten	-123	-11	8
Resultaat na belastingen	5.004	-710	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 (x € 1.000)

Kasstroomoverzicht	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	5.004	-710	
Waardeverandering van beleggingen	-4.939	742	1
Aankopen van beleggingen (-)	-18.854	-27.220	1
Verkopen van beleggingen (+)	1.732	591	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-954	-159	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	321	152	4
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-17.690	-26.604	
Uitgifte participaties	18.258	26.928	5
Inkoop participaties	-690	-152	5
Uitgekeerd dividend	-60	-3	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	17.508	26.773	
Mutatie liquide middelen	-182	169	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	182	13	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	-	182	3
Mutatie liquide middelen	-182	169	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Vooruit Mixfondsen (het Fonds) is opgericht op 1 mei 2021 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur. Per 31 december 2023 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

1. ASR Vooruit Mixfondsen Defensief (AVMD)
2. ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal (AVMN)
3. ASR Vooruit Mixfondsen Offensief (AVMO)

Het jaarverslag van het ASR Vooruit Mixfondsen Offensief is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. De beheerder heeft op 28 maart 2024 de jaarrekening opgemaakt. Er is geen jaarrekening opgesteld op het niveau van het paraplufonds, aangezien het paraplufonds geen juridische entiteit betreft en de cijfers van het paraplufonds gelijk zijn aan de optelling van de Subfondsen.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023. De gegevens over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

Vreemde Valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva luidend in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de valutakoers op balansdatum.

Uit de omrekening voortvloeiende valutaverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Per 31 december 2023 noteerde het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

Beheerder

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: de Beheerder) is de beheerder in de zin van artikel 1.1 van de Wet op het financieel toezicht (hierna: Wft). De Beheerder is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beheer van het fondsvermogen overeenkomstig het beleggingsbeleid en het voeren van de participanten- en financiële administratie. De Beheerder beschikt over een vergunning van de toezichthouder conform artikel 2:65, lid 1, sub a Wft en is opgenomen in het register als bijgehouden door de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Juridisch eigenaar

Stichting Juridisch Eigenaar ASR Vooruit Mixfondsen treedt, in overeenstemming met de algemene voorwaarden van beheer en bewaring, op als eigenaar (titelhouder) in juridische zin voor rekening en risico van de participanten in het Fonds.

Bewaarder

CACEIS Bank, Netherlands Branch is de bewaarder van het Fonds en is als zodanig door de AFM als bewaarder voor het Fonds in het register als bedoeld in artikel 1:107 Wft opgenomen. De belangrijkste taak van de Bewaarder is om namens het Fonds de bewaarderstaken waarnaar wordt verwezen in artikel 4:37f van de Wft uit te voeren. De Bewaarder is jegens het Fonds of de participanten aansprakelijk voor het verlies van financiële instrumenten die hij of een derde partij aan wie hij de bewaring heeft uitbesteed, in bewaring heeft genomen. De Bewaarder is ook aansprakelijk voor verliezen die het Fonds of de participanten lijden als gevolg van een nalatig of opzettelijk verzuim van de Bewaarder om zijn taken naar behoren uit te voeren. In geval van een directe aansprakelijkheid van de Bewaarder kunnen de participanten de Bewaarder overeenkomstig de voorwaarden van de bewaardersovereenkomst via de Beheerder aanspreken. In het Prospectus zijn de taken, de verantwoordelijkheden en de aansprakelijkheid van de Bewaarder verder toegelicht.

Verwerking

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen aan het Fonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. De wijze van het structureren van het vermogensbeheer kan ertoe leiden dat het juridisch eigendom van een actief en/of passief, waarvan de economische voor- en nadelen aan het Fonds toekomen, bij verbonden partijen berust.

Opbrengsten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Kosten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Indien een transactie ertoe leidt dat (nagenoeg) alle toekomstige economische voordelen en risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde. Een verplichting wordt niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de verwachte uitstroom van middelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Saldering

Een financieel actief en een financieel passief worden gesaldeerd en als nettobedrag in de balans opgenomen indien sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De met gesaldeerd opgenomen financiële activa en passiva samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Transacties met verbonden partijen

Van een verbonden partij is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen in een andere partij, dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het financiële en zakelijk beleid van de andere partij. Transacties met verbonden partijen worden verricht tegen marktconforme tarieven.

Beleggingen

Beleggingen worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, zijnde de marktwaarde van het actief of de verplichting, vermeerderd met de aankoopkosten. De beleggingen in de onderliggende beleggingsfondsen worden vervolgens gewaardeerd tegen marktwaarde welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de intrinsieke waarde van betreffende beleggingsfonds. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen in de portefeuille worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Bij het Subfonds worden de volgende aan- en verkoopkosten van beleggingen in rekening gebracht:

Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft instap- en uitstapvergoedingen bij aan- en verkoop van participaties in beleggingsfondsen. Deze vergoedingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk verkoopbedrag van de beleggingen opgenomen en vormen derhalve onderdeel van de waardeverandering van de beleggingen.

Transactiekosten beleggingen: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de bewaarder van het Fonds. Deze kosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

Liquide middelen

Banktegoeden worden gewaardeerd tegen de reële waarde, zijnde de nominale waarde. Als liquide middelen worden aangemerkt de tegoeden bij banken, alsmede mogelijk aanwezige kasvoorraden en uitstaande (termijn-) deposito's voor zover deze niet tot de beleggingen worden gerekend.

Overige activa en passiva

De vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde, inclusief transactiekosten. Vorderingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode, onverminderd met bijzondere waardeverminderingverliezen. Voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de oninbaarheid van de vorderingen.

Kortlopende schulden en overlopende passiva worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde. De kortlopende schulden en overlopende passiva worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode. Indien er geen sprake is van agio of disagio of transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de schuld.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten en anderzijds de lasten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.

Waardeverandering van beleggingen

Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen.

De gerealiseerde en ongerealiseerde prijsresultaten worden in de periode waarop zij betrekking hebben als gerealiseerde respectievelijk ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen gepresenteerd onder beleggingsopbrengsten in de winst- en verliesrekening.

Aan- en verkoopkosten van beleggingen worden opgenomen in de kostprijs respectievelijk in mindering gebracht op de verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen en zijn hierdoor onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen.

Vennootschapsbelasting

Het Fonds is – gelet op de regels voor de overdraagbaarheid van de participaties – zelfstandig belastingplichtig voor de heffing van vennootschapsbelasting. Het Fonds kwalificeert als Fiscale Beleggingsinstelling. Een fiscale beleggingsinstelling is onderworpen aan een tarief van 0% indien aan de in de wet op de vennootschapsbelasting en het besluit beleggingsinstellingen genoemde voorwaarden voldaan wordt.

Dividendbelasting

Op dividenduitkeringen aan de participanten dient het Fonds in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Omdat het Fonds doorbelegt in andere fondsen, zal het Fonds mogelijk dividenden of rente ontvangen waarop Nederlandse dividendbelasting of buitenlandse bronbelasting drukt. Indien het Fonds op haar beurt dividend uitkeert aan haar Participanten, geeft de genoemde Nederlandse dividendbelasting op door het Fonds ontvangen dividenden en de buitenlandse bronbelasting met betrekking tot door het Fonds ontvangen dividend of rente aanleiding tot het benutten van de faciliteit van de afdrachtvermindering.

De afdrachtvermindering houdt in dat het Fonds op de door haar op een aangifte dividendbelasting af te dragen Nederlandse dividendbelasting een vermindering mag toepassen wegens ten laste van het Fonds ingehouden Nederlandse dividendbelasting of buitenlandse bronbelasting met betrekking tot door het Fonds ontvangen dividenden of rente. Op deze wijze wordt bereikt dat de dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting uiteindelijk niet zal drukken op de inkomsten van het Fonds. Het Fonds streeft ernaar om de faciliteit van de afdrachtvermindering zo optimaal mogelijk te benutten.

Beheervergoeding

Aan het Subfonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder. De hoogte van de beheervergoeding is 0,25% op jaarbasis.

Servicevergoeding

De Beheerder ontvangt maandelijks een servicevergoeding die ten laste van het Subfonds wordt gebracht. De servicevergoeding dient ter dekking van overige kosten zoals:

- De vergoedingen voor de accountants, juridische en fiscale adviseurs;
- De kosten verband houdende met het voorbereiden, drukken en verzenden van het informatiememorandum, (half-) jaarverslagen en alle mogelijke andere documenten die betrekking hebben op het Fonds;
- De kosten in verband met het berekenen en publiceren van de intrinsieke waarden;
- De kosten in verband met het bijhouden van het participantenregister, het voeren van een financiële en beleggingsadministratie;
- De kosten voor vergaderingen van participanten.

De hoogte van de servicevergoeding is 0,05% per Subfonds op jaarbasis. De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

Het Subfonds belegt hoofdzakelijk in andere beleggingsfondsen. De Beheerder streeft er naar om het totale kostenniveau, inclusief de kosten van onderliggende fondsen, op een gelijkwaardig niveau te houden als in de situatie waarin de beleggingen zonder tussenkomst van een ander beleggingsfonds plaatsvindt. Indien een gedeelte van de, binnen de beleggingsfondsen waarin wordt belegd, in rekening gebrachte vergoedingen wordt terugbetaald (zogenaamde retourprovisie), komt dit ten gunste van het Subfonds.

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Subfonds kosten in rekening gebracht. Het percentage voor de opslag ten opzichte van de intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,50%. Het percentage voor de afslag ten opzichte van de intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,25%. In de maandelijkse factsheet wordt de actuele hoogte van het percentage voor de op- en afslag gerapporteerd. Deze kosten komen ten gunste van het Subfonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens zogenaamde "indirecte methode" waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn en opbrengsten welke geen ontvangsten zijn.

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

De beleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Beleggingen	31-12-2023	31-12-2022
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds - C	13.279	7.169
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds - C	5.702	3.353
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds - C	4.425	2.215
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds - A	14.360	7.867
Northern Trust Pacific Custom ESG Index Fund A	3.484	1.822
iShares EUR High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF	476	262
iShares USD High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF	960	515
iShares JPM ESG USD EM Bond UCITS ETF EUR A	1.407	765
Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index Fund A	3.050	1.638
ASR Mortgage Fund (Subfund NHG)	431	245
ASR Mortgage Fund (Subfund without NHG)	794	456
Totaal beleggingen	48.368	26.307

Het Subfonds belegt meer dan 20% van het fondsvermogen in de volgende beleggingsfondsen:

- ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds (Participatieklasse C)
- ASR Duurzaam Amerika Aandelen Fonds (Participatieklasse A)

Dit betreffen beleggingsfondsen onder beheer van a.s.r. vermogensbeheer. Het jaarverslag 2023 (inclusief de samenstelling van de beleggingsportefeuille alsmede een beschrijving van het resultaat) is te vinden op www.asr.nl. Het relatieve belang per 31-12-2023 van het Subfonds in beide beleggingsfondsen bedraagt 0,5% en 0,5%.

Het verloop van de beleggingen gedurende de verslagperiode is als volgt (x € 1.000):

Beleggingen	2023	2022
Stand begin verslagperiode	26.307	420
Aankopen	18.854	27.220
Verkopen	-1.732	-591
Waardeverandering	4.939	-742
Stand eind verslagperiode	48.368	26.307

Voor de waardering van participaties in beleggingsfondsen wordt gebruik gemaakt van de intrinsieke waarde, zoals door de fondsbeheerder gepubliceerd. Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Subfondsen.

2. Vorderingen

De overige vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar en kunnen als volgt worden onderverdeeld (x € 1.000):

Vorderingen	31-12-2023	31-12-2022
Te vorderen op participanten wegens toetreding	1.094	157
Verrekenbare dividendbelasting	18	2
Overige vorderingen	2	1
Totaal	1.114	160

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Kortlopende schulden

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar en kunnen als volgt worden onderverdeeld (x € 1.000):

Kortlopende schulden	31-12-2023	31-12-2022
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-230	-150
Schulden aan kredietinstellingen	-230	-
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-11	-6
Te betalen aan participanten wegens uittrekking	-7	-1
Totaal	-478	-157

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

ASR Vooruit Mixfondsen Offensief heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. De voor uitkering beschikbare winst wordt binnen acht maanden na afloop van het boekjaar uitgekeerd aan haar participanten. Gerealiseerde en onerealiseerde koersresultaten op de effecten worden op de voor uitkering beschikbare winst in mindering gebracht. Deze resultaten worden toegevoegd aan de fiscale herbeleggingsreserve. De uitkering ten laste van de fiscale herbeleggingsreserve is onder voorwaarden vrijgesteld van dividendbelasting.

Dotatie aan de fiscale afrondingsreserve kan eveneens jaarlijks plaatsvinden, mits de fiscale afrondingsreserve niet groter is dan 1% van het geplaatst participatiekapitaal per einde van het betreffende boekjaar. Vrijval van de fiscale afrondingsreserve verhoogt de omvang van de uitdelingsverplichting waarop dividendbelasting moet worden ingehouden.

Meerjarenoverzicht ASR Vooruit Mixfondsen Offensief

Intrinsieke waarde	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	49.004	26.492	429
Aantal participaties	4.849.165	2.978.949	40.457
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	10,11	8,89	10,62

Het verloop van het geplaatst participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt (x € 1.000):

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin verslagperiode	27.187	411
Geplaatst gedurende de verslagperiode	18.258	26.928
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-690	-152
Stand eind verslagperiode	44.755	27.187

Het verloop van het aantal participaties gedurende de verslagperiode is als volgt:

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin verslagperiode	2.978.949	40.457
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	1.942.793	2.954.955
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-72.577	-16.463
Stand eind verslagperiode	4.849.165	2.978.949

Het verloop van de overige reserves gedurende de verslagperiode is als volgt (x € 1.000):

Overige reserves	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin verslagperiode	15	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-710	18
Dividenduitkering	-60	-3
Stand eind verslagperiode	-755	15

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt (x € 1.000):

Onverdeeld resultaat	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin verslagperiode	-710	18
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	710	-18
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	5.004	-710
Stand eind verslagperiode	5.004	-710

6. Opbrengsten uit beleggingen

De opbrengsten uit beleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Opbrengsten uit beleggingen	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Opbrengsten in verband met toe- en uittredingen	24	27
Dividend	137	12
Interest overige	4	1
Overige vergoedingen	-	1
Totaal	165	41

7. Waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen inclusief eventuele verkoopkosten. De ongerealiseerde waardeveranderingen in de aangehouden beleggingen zijn inclusief eventuele aankoopkosten.

De gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2023 t/m 31-12-2023 (positief)	01-01-2023 t/m 31-12-2023 (negatief)	01-01-2022 t/m 31-12-2022 (positief)	01-01-2022 t/m 31-12-2022 (negatief)
Gerealiseerd	99	-	5	-2
Ongerealiseerd	4.840	-	1	-746

8. Bedrijfslasten

De bedrijfslasten kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Bedrijfslasten	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	-100	-9
Servicevergoeding	-20	-2
Interestlasten	-3	-
Totaal	-123	-11

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatiememorandum	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
ASR Vooruit Mixfondsen Offensief	0,30%	0,30%	0,30%

De Lopende Kosten Factor omvat alle kosten die ten laste van het Subfonds zijn gebracht in de verslagperiode inclusief de beheer- en servicevergoeding van de onderliggende beleggingsfondsen, exclusief rentekosten, eventuele belastingen en transactiekosten als gevolg van de aan- en verkopen van beleggingen die het Subfonds doet. De LKF wordt berekend door de totale kosten in de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde van het Subfonds.

De gemiddelde intrinsieke waarde van het Subfonds is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde gedurende het verslagjaar. Het aantal meetmomenten wordt als gewogen gemiddelde beschouwd.

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF.

Overzicht kosten per Subfonds

Kosten direct ten laste van het Subfonds		Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen	Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	Totaal LKF
Management fee	Service fee			2023
0,20%	0,10%	0,06%	-0,06%	0,30%

De Beheerder betaalt aan het Subfonds een kostenvergoeding ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in het ASR Mortgage Fund en enkele externe fondsen (Northern Trust, iShares). Doordat de LKF mag worden verlaagd met rebates van kosten die zij ontvangt, wordt de LKF (inclusief geïmporteerde kosten) conform Informatiememorandum, gemaximeerd op 0,30%.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
ASR Vooruit Mixfondsen Offensief	4,06%	20,53%

De Portefeuille Omloop Factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddelde Fondsvermogen en is een maatstaf voor de mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. Een omloopfactor van 200% geeft bijvoorbeeld aan dat voor twee maal de waarde van het gemiddelde fondsvermogen aan- en verkooptransacties zijn uitgevoerd naast aan- en verkooptransacties als gevolg van toe- of uitredingen.

Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de turnover bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen in de verslagperiode te verminderen met de som van uitgifte en inkopen van participaties. Hierbij zijn alle beleggingscategorieën betrokken met uitzondering van deposito's met een oorspronkelijke looptijd korter dan een maand. De POF wordt bepaald door het bedrag van de turnover uit te drukken in een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds, welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de LKF voor de verslagperiode.

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Fonds en brengt beheervergoeding en servicevergoeding in rekening;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Fonds;
- Per ultimo verslagperiode bedroeg het belang van ASR Levensverzekering N.V. in het Subfonds € 5.480.000.

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Overig

Zowel de kosten bij uitgifte en inkoop van participaties, als de beheer- en servicevergoeding, zijn vrijgesteld van BTW.

Dividend en winstbestemming

Na vaststelling van het jaarverslag wordt het resultaat toegevoegd aan de overige reserves, onderdeel van het fondsvermogen.

Dividenduitkering	Voorstel uitkering per participatie
ASR Vooruit Mixfondsen Offensief	€ 0,15

Het dividend per participatie over het boekjaar 2023 wordt vastgesteld op het einde van de dag voorafgaand aan de ex-dividend datum. Het dividend zal betaalbaar gesteld worden op 21 juni 2024.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode tot aan opmaken van dit jaarverslag geen gebeurtenissen voorgedaan, die een aanpassing van of een toelichting op de jaarrekening noodzakelijk maakt.

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 28 maart 2024

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Vooruit Mixfondsen Offensief

Het management,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

Mevrouw J.H.L. de Jong-Kortman (CFRO)

Overige gegevens

Persoonlijke belangen

Op 1 januari 2023 en 31 december 2023 hadden de leden van de directie van de Beheerder geen persoonlijke belangen bij de beleggingen van het Subfonds als bedoeld in artikel 122 lid 2 Bgfo.

Bepalingen inzake winstbestemming

In Artikel 16 van de voorwaarden van ASR Vooruit Mixfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent winst:

- 14.1 De winst over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. Het Fonds zal jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het boekjaar het gedeelte van de winst dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria die worden gesteld aan de status van Fiscale beleggingsinstelling, uitkeren.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de Raad van Toezicht van ASR Vooruit Mixfondsen Offensief

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van ASR Vooruit Mixfondsen Offensief (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Vooruit Mixfondsen Offensief per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2023;
2. de winst-en-verliesrekening over 2023; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van ASR Vooruit Mixfondsen Offensief zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van fraude en niet naleven wet- en regelgeving en continuïteit moeten in dat kader worden bezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving

In de paragraaf Risk Management van het verslag van de beheerder beschrijft de beheerder van het fonds de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving en neemt de raad van toezicht deze beschrijving in beschouwing.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in het fonds en de bedrijfsomgeving, en hebben wij de opzet en de implementatie beoordeeld van het risicomanagement van het fonds met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling, het incidentenregister en de procedures van de beheerder om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij de beheerder, degenen belast met governance en bij andere relevante functies, zoals Interne Audit, Risk Management en Compliance. Wij hebben onder meer de volgende controlewerkzaamheden uitgevoerd:

- inzicht verkrijgen hoe het fonds informatietechnologie (IT) gebruikt en de invloed daarvan op de jaarrekening, inclusief het risico van cybersecurity incidenten die een materieel effect hebben op de jaarrekening;
- evaluatie van nevenfuncties van bestuursleden en/of andere werknemers, met speciale aandacht voor procedures en governance met betrekking tot mogelijke belangenconflicten;
- evalueren van onderzoeksrapporten inzake aanwijzingen over mogelijke fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving;
- evalueren van correspondentie met regelgevende en toezichthoudende instanties, en van verklaringen door advocaten ten behoeve van accountants.

Daarnaast hebben wij werkzaamheden uitgevoerd om inzicht te verkrijgen in de wet- en regelgeving die op het fonds van toepassing is en hebben de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening:

- De bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) gestelde vereisten;
- Wet- en regelgeving ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft).

Wij hebben de risicofactoren voor fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving geëvalueerd om na te gaan of deze factoren duiden op een risico op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening.

Wij hebben de veronderstelde frauderisico's met betrekking tot de opbrengstverantwoording weerlegd, omdat het fonds belegt in beursgenoteerde effecten op gereguleerde markten en/of andere goed verhandelbare beleggingsfondsen en gezien de betrokkenheid van derde partijen bij dividend- en/of renteopbrengsttransacties, zoals de depotbank ('custodian') en bewaarder.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij de volgende risico's geïdentificeerd ten aanzien van fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving die relevant zijn voor onze controle, inclusief de relevante veronderstelde risico's vastgelegd in de controlestandaarden, en hebben hierop als volgt ingespeeld:

Doorbreken van interne beheersing door het management (een verondersteld risico)

Risico:

- Het management is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijken te werken, zoals bijvoorbeeld schattingen gerelateerd aan de waardering van beleggingen.

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd van interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving, zoals het identificeren van werkzaamheden met betrekking tot journaalposten en schattingen.

- Wij hebben een data-analyse uitgevoerd op journaalposten met een hoger risico gerelateerd aan handmatige boekingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management geëvalueerd, waaronder het uitvoeren van een retrospectieve beoordeling van de oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management met betrekking tot waardering van effecten die in de jaarrekening van het voorgaande boekjaar zijn opgenomen. Waar we onverwachte journaalposten of andere risico's identificeerden via onze data-analyse, hebben we aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd om op elk geïdentificeerd risico in te spelen. Deze werkzaamheden omvatten ook het herleiden van transacties naar de broninformatie.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan de beheerder en aan de Raad van Toezicht. Onze controlewerkzaamheden leidden niet tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van fraude en niet-nakomen van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.

Controleaanpak continuïteit

Omdat (her)waarderingen van de beleggingsportefeuille voor rekening en risico komen van de participanten van het fonds en de omvang van huidige of toekomstige verplichtingen jegens derden zodanig is dat deze de continuïteit niet beïnvloeden, heeft de directie afgewogen dat er geen continuïteitsrisico's bestaan voor de activiteiten van het fonds. De resultaten van onze risicobeoordeling procedures hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de continuïteitsbeoordeling uit te voeren.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de controle van de jaarrekening of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de Raad van Toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van Toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van het fonds.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van de jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om in onze controleverklaring de aandacht te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaaf zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Utrecht, 28 maart 2024
KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

Bijlage 1 Periodieke toelichting in het kader van de SFDR

SFDR Annex IV

Productnaam: ASR Vooruit Mixfonds Defensief

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 7245004SYS6BONU0F157

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxononomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: ___ %

In economische activiteiten die volgens de EU-taxononomie als ecologisch duurzaam gelden

In economische activiteiten die volgens de EU-taxononomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%

Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**.

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 39,12% duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxononomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxononomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

De invulling van de definitie van “duurzame beleggingen” blijft in ontwikkeling, zowel in het kader van de wetgeving als in de markt. Op basis van deze ontwikkelingen zal ASR Vermogensbeheer N.V. (“ASR Vermogensbeheer”, “AVB” of de “Beheerder”) in 2024 de definitie van duurzame beleggingen mogelijk herzien.

ASR Vermogensbeheer hanteert de methodiek, zoals beschreven onder het kopje **‘Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?’**, bij het berekenen van het percentage duurzame beleggingen.

Het is belangrijk te benadrukken dat het daadwerkelijke percentage duurzame beleggingen in dit Subfonds hoger kan liggen dan het gerapporteerde percentage. Dit is het geval omdat, met betrekking tot het percentage duurzame beleggingen in de beleggingsfondsen van externe beheerders, enkel gerapporteerd wordt op basis van de informatie die de Beheerder, ten tijde van het opstellen van dit document, ter beschikking is gesteld en bekend is.

Toelichting financiële product

Het Subfonds belegt door in andere beleggingsfondsen. Zowel in beleggingsfondsen in beheer bij ASR Vermogensbeheer als in beleggingsfondsen in beheer bij een externe beheerder.

Fondsen in beheer bij ASR Vermogensbeheer

- [ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds](#)
- [ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds](#)
- [ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds](#)
- [ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds](#)
- ASR Mortgage Fund ([Hypotheekfonds](#))

Fondsspecifieke informatie die de Beheerder heeft gepubliceerd, inclusief de duurzaamheidsprestaties van deze fondsen, is te vinden op de website van de Beheerder of a.s.r., zie hier: [website ASR Vermogensbeheer](#) en [website a.s.r.](#)

Fondsen in beheer bij een externe beheerder

Meer informatie over de duurzaamheidskenmerken van de beleggingsfondsen van het Subfonds, dat door een externe vermogensbeheerder worden beheerd, is hieronder te vinden:

Beleggingsfonds	Website
Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund A Euro	Northern Trust
Northern Trust Pacific Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund A Euro	Northern Trust
iShares € High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF EUR (Acc)	BlackRock
iShares \$ High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF USD (Acc)	BlackRock
iShares J.P. Morgan ESG \$ EM Bond UCITS ETF USD (Acc)	BlackRock



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het Subfonds promootte duurzaamheidskenmerken. Dit wil zeggen dat er binnen het Subfonds geprobeerd werd zo veel mogelijk duurzaam te beleggen. Zo wordt op alle beleggingen het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer ("[SRI beleid](#)") toegepast en er wordt belegd in beleggingsfondsen die bijdragen aan het tegengaan van klimaatverandering. Onder het tegengaan van klimaatverandering wordt verstaan het voorkomen van de toenemende temperatuurstijging van de aarde om zo klimaatproblemen te verminderen. Hieronder is dit verder toegelicht:

Beleggingsfondsen in beheer bij ASR Vermogensbeheer

Voor de beleggingsfondsen in beheer bij ASR Vermogensbeheer gold het volgende:

- Het uitsluiten van bedrijven en landen die niet passen binnen de richtlijnen van het duurzaamheidsbeleid van a.s.r. vermogensbeheer;
- Het zoveel als mogelijk beleggen in bedrijven die vergeleken met hun concurrenten een betere prestatie leveren op het gebied van duurzaamheid;
- Het zoveel als mogelijk beleggen in landen die een betere prestatie op het gebied van duurzaamheid leveren in vergelijking met andere landen;
- Het promootte, met het oog op het beperken van klimaatverandering, de afspraken uit het Parijs Akkoord om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 2 graden Celsius te houden en te streven naar een maximale opwarming van 1,5 graden Celsius van de aarde per 2050.

Beleggingsfondsen in beheer bij externe vermogensbeheerders

ASR Vermogensbeheer wil dat de externe vermogensbeheerder die de externe beleggingsfondsen beheert, zo veel mogelijk belegt zoals in het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer staat beschreven. Daarmee wordt bedoeld dat er zo veel mogelijk wordt belegd zoals staat beschreven in de Principes voor Verantwoord Beleggen, een wereldwijd initiatief ondersteund door de Verenigde Naties ("UN PRI"), de Global Compact van de Verenigde Naties ("VN GC") en het Verbond van Verzekeraars als het gaat over het uitsluiten van beleggingen in omstreden (controversiële) wapens.

De principes van de VN GC zijn algemeen geaccepteerde richtlijnen voor maatschappelijk verantwoord beleggen door bedrijven. Er zijn vier hoofdthema's: mensenrechten, arbeidsomstandigheden, milieu en anti-corruptie. De UN PRI zijn richtlijnen, speciaal in het leven geroepen voor institutionele beleggers die maatschappelijk verantwoord willen beleggen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd? .. en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Met zogenaamde 'duurzaamheidsindicatoren' kan worden gemeten hoe duurzaam er daadwerkelijk belegd wordt. Er zijn ecologische en sociale indicatoren die kunnen worden gemeten. De duurzaamheidsindicatoren die werden gebruikt om de door dit Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken te meten zullen hieronder worden beschreven en toegelicht voor zowel fondsen in beheer bij ASR Vermogensbeheer als voor fondsen in beheer bij externe vermogensbeheerders.

Beleggingsfondsen in beheer bij ASR Vermogensbeheer

1. Uitsluitingen:

Uitsluiten bij beleggen betekent dat er niet wordt belegd in bepaalde sectoren, bedrijven of landen. Uitsluitingen kunnen om verschillende redenen gebeuren. Redenen kunnen zijn het vermijden van beleggingen die in strijd zijn met de ethische of duurzaamheidsnormen van ASR Vermogensbeheer, het verminderen van risico's van beleggingen of het voldoen aan wet- en regelgeving. ASR Vermogensbeheer hanteert het volgende beleid omtrent uitsluitingen:

- i. ASR Vermogensbeheer belegt niet in bedrijven die actief zijn in wapens, tabak, gokken en thermische kolen. Bij andere beleggingen hanteert ASR Vermogensbeheer zogenaamde 'grenswaarden', die bepalen in welke bedrijven

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

wel of niet belegd wordt. Zo zijn bedrijven die een groot deel van hun omzet van elektriciteitsproductie uit steenkool, nucleaire energie en olie en gas halen uitgesloten. Deze zogenaamde 'grenswaarden', zijn opgenomen in het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer. Het duurzaamheidsbeleid wordt regelmatig aangepast op nieuwe inzichten, beschikbare informatie, nieuwe of gewijzigde wet- en regelgeving en verwachtingen.

- ii. ASR Vermogensbeheer belegt niet in bedrijven die zich niet houden aan de richtlijnen van het VN Global Compact. Daarbij gaat het over hoe bedrijven zouden moeten omgaan met de thema's als mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptie.
- iii. ASR Vermogensbeheer gebruikt drie criteria om te besluiten niet in bepaalde landen te beleggen. Zij belegt niet in:
 - a. Landen waar basale politieke vrijheid en burgerrechten niet zijn gewaarborgd op basis van de Freedom in the World score van [Freedom House](#);
 - b. Landen die als zeer corrupt worden gezien in de [Corruption Perception Index](#);
 - c. Landen met een lage milieu performance op basis van de zogeheten [SDG Index](#), om zo het klimaatakkoord en de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties te bereiken.

Bedrijven en landen die niet passen binnen de restricties van het SRI beleid van ASR Vermogensbeheer werden in de referentieperiode uitgesloten.

2. Landen en bedrijven met een relatief betere duurzaamheidsprestatie

Om te kunnen beoordelen hoe duurzaam een bedrijf is, wordt naar een aantal criteria gekeken (zie hieronder punt i. tot en met iv.). a.s.r. vermogensbeheer gebruikt hierbij gegevens van buitenaf om een bedrijf te kunnen beoordelen op duurzaamheid. Criteria voor het meten hoe duurzaam een bedrijf is zijn:

- i. Omgang met ecologische vraagstukken: hoe worden goederen of diensten gemaakt en hoe wordt het bij de klant gebracht? Hoe wordt omgegaan met de uitstoot van broeikasgassen;
- ii. Arbeidsrechten en goed werkgeverschap;
- iii. Mensenrechten en goed burgerschap;
- iv. Goed bestuur en gedrag ("Good governance").

Hoe worden bedrijven met een betere duurzaamheidsprestatie geselecteerd?

De leveranciers van de duurzaamheidsgegevens beoordelen en wegen hoe goed een bedrijf scoort op de duurzaamheidsthema's die hierboven zijn genoemd onder punt i. tot en met iv. Dit levert een zogenaamde 'ESG-score' per bedrijf op. ESG staat voor Environmental, Social en Governance ofwel milieu, maatschappij en goed bestuur. Met het begrip 'ESG-score' wordt dus een rapportcijfer bedoeld op het gebied van milieu, sociale thema's en goed bestuur en gedrag.

De ESG-score wordt vervolgens gebruikt voor een lijst van bedrijven waaruit ASR Vermogensbeheer een keuze kan maken om in te beleggen, het zogenaamde 'beleggingsuniversum'. Als een keuze moet worden gemaakt tussen twee vergelijkbare bedrijven binnen een bepaalde bedrijfssector wordt gekozen voor het bedrijf met de hoogste ESG-score.

Hoe worden landen met een betere duurzaamheidsprestatie geselecteerd?

Hoe duurzaam een land is om in te beleggen wordt gemeten met de Sustainable Development Goals ("SDG") Index, die is uitgegeven door de [Bertelsmann Stiftung](#). Deze SDG Index laat zien hoe duurzaam landen zijn vergeleken met andere landen op het kunnen halen van de duurzaamheidsdoelen van de Verenigde Naties.

Zo belegt dit Subfonds in het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds. Dit beleggingsfonds heeft als doel dat de gewogen gemiddelde SDG-score van de beleggingen zich in de top 10% van de SDG-Index bevindt.

3. Bijdrage aan een afname van broeikasgasemissies:

Het Subfonds promoot het beperken van klimaatverandering. Dit wil zeggen dat er binnen

het Subfonds geprobeerd wordt zo veel mogelijk te beleggen in fondsen die gericht zijn op het tegengaan van klimaatverandering. Door te investeren in economische activiteiten die weinig broeikasgassen uitstoten, wordt de opwarming van de aarde verminderd. Voorbeelden van beleggingsfondsen die deze doelstelling hebben zijn:

- i. **ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds:**
Dit beleggingsfonds staat achter de afspraken uit het Parijs Akkoord om de temperatuurstijging op de wereld onder de 2 graden Celsius te houden en te streven naar een maximale opwarming van de aarde met 1,5 graden Celsius. Het fonds wil de CO₂ uitstoot in haar beleggingen per 2030 halveren (vergeleken met 2017) en per 2050 moeten de beleggingen CO₂-neutraal zijn. Dat wil zeggen dat er een evenwicht moet zijn tussen de CO₂-uitstoot en op de opname van CO₂ uit de atmosfeer. Hierbij wordt rekening gehouden met de beleggingsdoelstellingen en beperkingen van het beleggingsfonds. Dit fonds belegt voor een deel in bedrijven die het tegengaan van klimaatverandering als ecologische doelstelling hebben.
- ii. **ASR Mortgage Fund (Hypotheekfonds):**
Dit beleggingsfonds wil een bijdrage leveren aan de verduurzaming van de woningmarkt door zich te richten op een specifieke categorie beleggingen. Binnen deze categorie beleggingen werkt het beleggingsfonds aan het verbeteren van de energie-efficiëntie van huizen. Dit doet het beleggingsfonds door te beleggen in producten zoals de Verduurzamingshypotheek en de Startershypotheek. Met de Verduurzamingshypotheek kan een klant op een laagdrempelige manier geld lenen om de woning energie-efficiënter te maken. Met de Startershypotheek kunnen starters tegen extra lage maandlasten lenen voor hun woning. Meer informatie over de duurzaamheidsindicatoren vindt u via de link, zoals vermeld hierboven onder de eerste vraag.

Beleggingsfondsen in beheer bij externe vermogensbeheerders

Meer informatie over de duurzaamheidsindicatoren vindt u op de website van de externe vermogensbeheerders, de links zijn opgesomd, hierboven bij de eerste vraag.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

In de beleggingsfondsen die door ASR Vermogensbeheer worden beheerd, wordt voor een deel duurzaam belegd. Duurzame beleggingen zijn beleggingen in economische activiteiten, die bijdragen aan een duurzaam doel. Er zijn ecologische duurzame doelstellingen en sociale duurzame doelstellingen. Een voorbeeld van een ecologische duurzame doelstelling is de vermindering van broeikasgasuitstoot. Een voorbeeld van een sociale duurzame doelstelling is om bedrijven de mogelijkheid te geven hun werknemers een leefbaar loon te betalen. We lichten hieronder per beleggingsfonds toe aan welke duurzame doelstelling wordt bijgedragen en hoe dit wordt gemeten.

Beleggingsfondsen in beheer bij ASR Vermogensbeheer

Het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds, ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds, ASR ESG IndexPlus Institutioneel Bedrijfsobligatie Fonds

Deze beleggingsfondsen hebben de volgende duurzame doelstellingen:

1. Er wordt belegd in bedrijven die minimaal 20% van hun omzet uit duurzame bedrijfsactiviteiten halen en die een duidelijke bijdrage leveren aan een van de doelstellingen zoals gemeten door de ESG dataleverancier van ASR Vermogensbeheer. Het gaat om de volgende doelstellingen:
 - i. **Ecologische doelstellingen:** het verminderen van klimaatverandering, slimmer gebruik van energie verhogen, voorkomen van vervuiling, verminderen van afval, duurzaam management van water, bos- en land hulpbronnen.
 - ii. **Sociale doelstellingen:** toegang tot basisbehoeften zoals gezondheidszorg, huisvesting en voeding, financiering van midden- en kleinbedrijf en particuliere toegang tot financiering en onderwijs.
2. **Het tegengaan van klimaatverandering:** Deze doelstelling wordt bereikt doordat ASR Vermogensbeheer belegt in bedrijven die volgens de richtlijnen van de zogeheten

Science-Based Targets Initiative (SBTi) een doel stellen of al een goedgekeurde SBTI-doelstelling hebben. De SBTi is een manier om te meten of een duurzame belegging ook echt duurzaam mag heten. Hiervoor wordt onder andere gekeken of bedrijven kunnen laten zien dat ze, gebaseerd op wetenschappelijke inzichten, doelen stellen of al hebben gesteld om hun broeikasgasuitstoot te verminderen. Door deze doelen te stellen worden de negatieve gevolgen van klimaatverandering op de opwarming van de aarde vermindert.

3. **Beleggen in EU taxonomie beleggingen:** beleggingen die kloppen met één van de zes doelstellingen van de EU taxonomie, waaronder het verminderen van en adaptatie aan klimaatverandering (zie het informatieblokje aan het begin van deze bijlage voor meer informatie over de EU taxonomie). Adaptatie is het opvangen van de gevolgen van de klimaatverandering, zoals droogte, wateroverlast en verlies van biodiversiteit.
4. **Beleggen in beleggingen die volgens a.s.r. als impact investeringen gekwalificeerd worden volgens internationale kaders en richtlijnen.** Deze beleggingen voldoen aan internationale standaarden zoals de Green Bond Principles, Social Bond Principles, Sustainability Bond Guidelines en de VN PRI Impact Investing Market Map. Deze beleggingen dragen bij aan doelstellingen zoals slim gebruik van energie, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, water en gezondheidszorg. Deze beleggingen zijn door a.s.r. gekwalificeerd als zogenaamde 'impact investeringen'. Impact investering zijn investeringen met de intentie om naast een financieel rendement positieve, meetbare sociale en/of ecologische impact te genereren. Om vast te stellen wat als impact investering geldt maakt ASR Vermogensbeheer gebruik van de UN PRI Market Map, welke is ontwikkeld door UN PRI.

Het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds

Dit fonds promoot duurzaamheidskenmerken door te beleggen in Green Bonds. Green Bonds zijn obligaties die worden uitgegeven door overheden. Obligaties zijn leningen die worden uitgegeven door bedrijven of overheden om geld op te halen. Ze vertegenwoordigen een schuldbewijs en geven de houder het recht op rentebetalingen en de terugbetaling van de lening op een vooraf bepaalde datum. De bovengenoemde Green Bonds moeten voldoen aan de ICMA Green Bond Principles of de Climate Bond standaard. Dit betekent dat de lening verstrekt moet worden aan een project, dat bijdraagt aan één van de duurzame doelstellingen die is genoemd in deze standaarden, bijvoorbeeld hernieuwbare energie, slimmer energieverbruik of duurzaam transport.

Het ASR Mortgage Fund (Hypotheekfonds)

Dit fonds belegt in verduurzamingshypotheken en startershypotheken. Deze dragen bij aan het tegengaan van klimaatverandering (ecologische duurzame doelstelling) en hebben als doel om het starters op de woningmarkt makkelijker te maken om een woning te kopen (sociale duurzame doelstelling). Meer informatie over de duurzaamheidsprestaties van de duurzaamheidsfinanciering en de WelThuis startershypotheek is te vinden in het jaarverslag van het [ASR Hypotheekfonds](#).

Beleggingsfondsen in beheer bij een externe beheerder

Meer fondsspecifieke informatie over de duurzame doelstellingen en prestaties van de externe beleggingsfondsen vindt u op de websites van de externe beheerder. De link vindt u hierboven, onder de eerste vraag.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

In haar duurzaamheidsbeleid onderschrijft ASR Vermogensbeheer internationale frameworks zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de principes en rechten uit de acht fundamentele verdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Alle beleggingen werden in de referentieperiode op deze principes gescreend. Bedrijven die niet voldeden aan de OESO-richtlijnen of leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten zijn in de referentieperiode uitgesloten. Meer hierover is te vinden in de lijst met uitsluitingen per eind 2023: [ASR Vermogensbeheer](#).

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Er is binnen de beleggingen in dit Subfonds op de volgende wijze rekening gehouden met ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren:

Beleggingsfondsen in beheer bij ASR Vermogensbeheer

Bedrijven (aandelen en bedrijfsobligaties):

- **PAI voor ondernemingen Tabel I #2 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk werd gemeten en gemonitord in het investeringsproces.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #3 Broeikasgasintensiteit van de beleggingen.** In het beleggingsbeleid werd het gewicht in de CO2-intensieve bedrijven verlaagd, terwijl er meer gewicht werd toegekend aan bedrijven die beter in staat zijn de risico's en kansen uit koolstofemissies te managen. De CO2-intensiteit geeft de door het bedrijf meest recent gerapporteerde Scope 1 en 2 CO2-emissie gerelativeerd voor de omzet van het bedrijf weer.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #10 Schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen.** Bedrijven met ernstige schendingen van de VN Global Compact of OESO-richtlijnen werden uitgesloten. Indicaties van ernstige schending door een bedrijf in de portefeuille konden leiden tot een dialoog met de onderneming. Bij onbevredigende uitkomsten leidde dit tot uitsluiting van de onderneming.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #14 Blootstelling aan controversiële wapens.** Controversiële wapens werden uitgesloten, net als conventionele wapens, zie hierover meer in het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer.

Landen (staatsobligaties):

- **PAI voor landen Tabel I #15 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk werd gemeten en gemonitord in het investeringsproces.
- **PAI voor landen Tabel I #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten.** Voor de fondsen in beheer bij de Beheerder: landen die op de sanctielijsten van de Verenigde Naties, Europese Unie, Nederland, FATF, OFAC en UK staan worden uitgesloten.
- **PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting.** Voor beleggingen in overheden worden landen, waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen, uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die door 'Freedom in the World' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'.
- **PAI voor landen Tabel III #21 Gemiddelde corruptiescore.** Voor beleggingen in overheden worden landen, waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn, uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de Corruption Perception Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen.

ASR Mortgage Fund (Hypotheekfonds)

Er is binnen dit beleggingsfonds rekening gehouden met de volgende indicatoren:

- **PAI voor vastgoed Tabel I #18 Energie-inefficiëntie.** a.s.r. meet het percentage woningen dat onder deze indicator als energie-inefficiënt werd gezien. a.s.r. hield rekening met de indicator blootstelling aan energie-inefficiënte door verbetering in energie-efficiëntie te promoten.
- **PAI voor vastgoed Tabel II #18 Broeikasgasemissies.** a.s.r. meet de totale broeikasgasemissies (scope 3) voor de hypotheek in dit fonds. Deze broeikasgasemissies hebben betrekking op het energieverbruik van de woningen.

Beleggingsfondsen in beheer bij een externe beheerder

Hoe voor externe beleggingsfondsen rekening werd gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is te vinden in het jaarverslag van elk van deze beleggingsfondsen. Zie voor meer informatie de link naar de websites, hierboven onder de eerste vraag vermeld.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Op de volgende manieren is hier rekening mee gehouden:

- 1. Aandelen- en bedrijfsobligatiefondsen:** Als onderdeel van het SRI beleid van ASR Vermogensbeheer worden bedrijven uitgesloten die de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen of leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden.
- 2. Staatsobligatiefondsen:** Deze vraag is niet van toepassing op beleggingen in overheden, omdat de OESO-richtsnoeren en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten gericht zijn op ondernemingen.
- 3. Hypotheekfondsen:** Deze vraag is niet van toepassing op beleggingen in hypotheeklen, omdat de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten gericht zijn op ondernemingen.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Onderstaande PAI scores hebben betrekking op zowel de door ASR Vermogensbeheer beheerde beleggingen als de beleggingen in beheer bij externe beheerders. De specifieke PAI scores van (externe) beleggingsfondsen zijn te vinden in het jaarverslag van elk van deze beleggingsfondsen. Zie voor meer informatie de links naar de websites, zoals hierboven onder de eerste vraag vermeld.

Bij de beleggingen werd rekening gehouden met de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren:

Bedrijven (aandelen en bedrijfsobligaties):

- **PAI voor ondernemingen Tabel I #2 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk werd gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In 2023 was de gemiddelde uitstoot 422,51t CO₂eq per miljoen EUR belegd vermogen.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #3 Broeikasgasintensiteit van de beleggingen.** In het beleggingsbeleid werd het gewicht in de CO₂-intensieve bedrijven verlaagd, terwijl er meer gewicht werd toegekend aan bedrijven die beter in staat zijn de risico's en kansen uit koolstofemissies te managen. De CO₂-intensiteit geeft de door het bedrijf meest recent gerapporteerde Scope 1 en 2 CO₂-emissie gerelativeerd voor de omzet van het bedrijf weer. In 2023 was de CO₂-emissie 50,85t CO₂eq per miljoen EUR omzet van bedrijven waarin belegd is.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #10 Schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen.** Bedrijven met ernstige schendingen van de VN Global Compact of OESO-richtlijnen werden uitgesloten. Indicaties van ernstige schending door een bedrijf in de portefeuille konden leiden tot een dialoog met de onderneming. Bij onbevredigende uitkomsten leidde dit tot uitsluiting van de onderneming. In 2023 was 0% van de investeringen in bedrijven die betrokken zijn geweest bij schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #14 Blootstelling aan controversiële wapens.** Controversiële wapens werden uitgesloten, net als conventionele wapens, zie hierover meer in het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer. In 2023 was het aandeel in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens in dit Subfonds 0%.

Landen (staatsobligaties):

- **PAI voor landen #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten.** Landen die op de sanctielijsten van de Verenigde Naties, Europese Unie, Nederland, FATF, OFAC en VK staan werden uitgesloten. In 2023 was er voor 0% belegd in landen met schendingen van sociale rechten. Ten aanzien van de beleggingen in beheer bij externe beheerders verwijzen wij u naar hun websites: [BlackRock](#) en [Northern Trust](#).
- **PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting.** Landen waarvan werd aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en waar burgerrechten niet worden beschermd, zijn uitgesloten. Concreet werd niet belegd in landen die door Freedom in the World worden geassocieerd als zijnde 'niet vrij'. De Freedom in the World score geeft bedrijven een score van 0-100. In 2023 was de gemiddelde score van de beleggingen 78,11.
- **PAI voor landen Tabel III #21 Gemiddelde corruptiescore.** Landen waarvan werd aangenomen dat ze zeer corrupt zijn werden uitgesloten. Concreet werd niet belegd in landen die op de Corruption Perception Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 haalden. De Corruption Perceptions Index geeft landen een score van 0-100. In 2023 was de gemiddelde score van de beleggingen 59,14.

ASR Mortgage Fund (Hypotheekfonds)

- **PAI voor vastgoedactiva Tabel I #18 Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva.** a.s.r. meet het percentage woningen dat onder deze indicator als energie-inefficiënt werd gezien. a.s.r. hield rekening met de indicator blootstelling aan energie-inefficiënte door verbetering in energie-efficiëntie te promoten.
- **PAI voor vastgoedactiva Tabel II #18 Broeikasgasemissies.** a.s.r. meet de totale broeikasgasemissies (scope 3) voor de hypotheek in dit fonds. Deze broeikasgasemissies hebben betrekking op het energieverbruik van de woningen.

De PAI scores uit de referentieperiode zijn te vinden in het jaarverslag van ASR Hypotheekfonds. Dit jaarverslagen zal, zodra beschikbaar, op de website van de Beheerder worden gepubliceerd. De link naar de website is hierboven, onder de eerste vraag, te vinden.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
ASR LEVEN HYPOTHEKEN ZONDER GARANTIE	Huizenmarkt (hypotheke)	2,30%	NL
ASR LEVEN HYPOTHEKEN MET GARANTIE	Huizenmarkt (hypotheke)	1,25%	NL
SPANJE_2.8%_31/05/2026	Overheid	0,88%	ES
Microsoft Corp	Informatietechnologie	0,87%	US
Apple Inc	Informatietechnologie	0,86%	US
FRANKRIJK_1.5%_25/05/2031	Overheid	0,54%	FR
SPANJE_1.25%_31/10/2030	Overheid	0,48%	ES
Nestle SA	Niet-cyclische consumptiegoederen	0,46%	CH
ASML Holding NV	Informatietechnologie	0,46%	NL
Amazon.com Inc	Cyclische consumptiegoederen	0,46%	US
Novo Nordisk A/S	Gezondheidszorg	0,43%	DK
FRANKRIJK_0%_25/11/2030	Overheid	0,43%	FR
FINLAND_0.125%_15/09/2031	Overheid	0,40%	FI
OOSTENRIJK_0%_20/02/2031	Overheid	0,39%	AT
DUITSLAND_0%_15/08/2030	Overheid	0,39%	DE

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **31-12-2023**

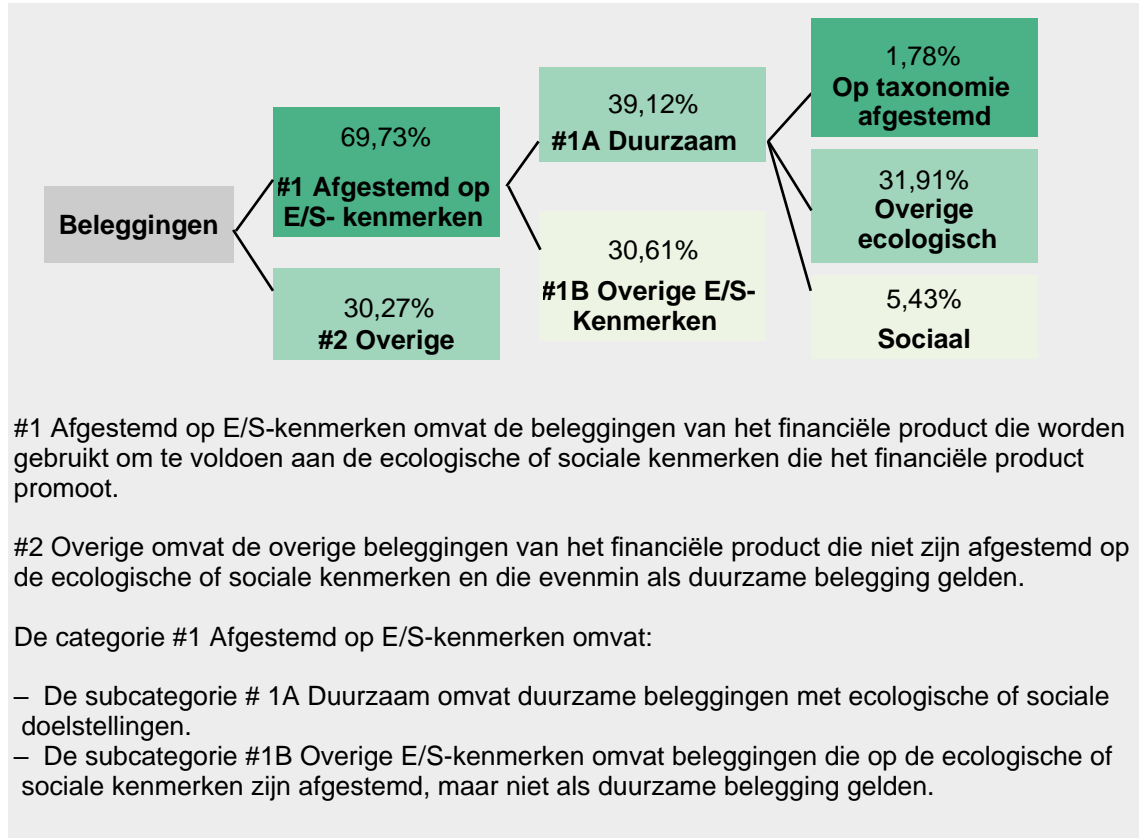


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Van de beleggingen is een bepaald percentage belegd in #1, afgestemd op de genoemde E/S-kenmerken, terwijl een ander percentage is belegd in #2 Overige. Daarnaast is een specifiek percentage geïnvesteerd in #1A Duurzame beleggingen, terwijl het resterende percentage is geïnvesteerd in #1B Overige E/S-Kenmerken. Zie het onderstaande blokdiagram voor een overzicht.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



In welke economische sectoren werd belegd?

De beleggingsfondsen in beheer bij de Beheerder belegde in de volgende sectoren gedurende de referentieperiode:

Sector	% activa per 31-12-2023
Financiële dienstverlening	23,70%
Industrie	23,50%
Overheden	17,30%
Informatie technologie	6,20%
Nutsbedrijven	5,70%
Gezondheidszorg	4,90%
Woningmarkt (hypotheken)	4,70%
Cyclische consumptiegoederen	3,50%
Niet-cyclische consumptiegoederen	2,90%
Communicatiediensten	2,10%
Overige	2,00%
Basismaterialen	1,70%
Energie	1,40%
Vastgoed	0,50%

Meer informatie met betrekking tot de sectorverdeling van de onderliggende beleggingsfondsen die door een externe beheerder worden beheerd, is te vinden op de websites van de externe beheerders.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Dit financiële product heeft per eind 2023 1,78% van het belegd vermogen belegd in EU-taxonomie afgestemde beleggingen.

Heeft dit financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?



Ja



In fossiel gas



In kernenergie



Nee

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

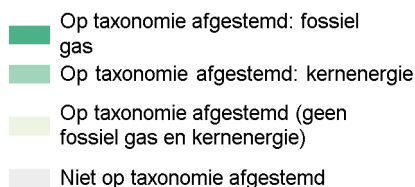
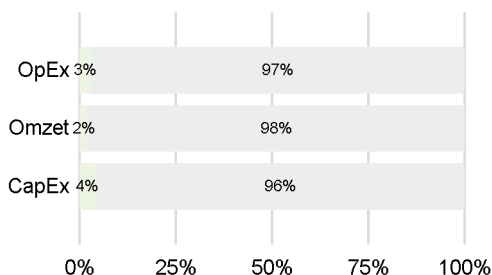
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;

- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;

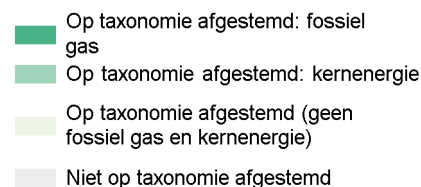
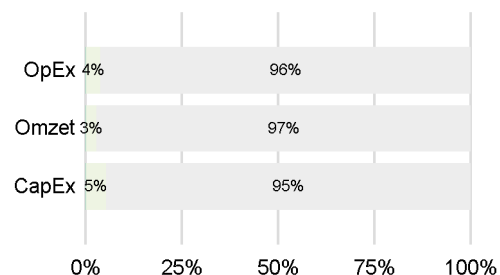
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



Dit diagram vertegenwoordigt 77,91% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiele bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Dit financiële product heeft per eind 2023 0% belegd in transitie activiteiten en 0% belegd in faciliterende activiteiten.

Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Per einde 2022 was het percentage van beleggingen dat in overeenstemming was met de EU-taxonomie 0%. In 2023 was dit 1,78%.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Dit financiële product heeft per eind 2023 31,91% van het belegd vermogen belegd in beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Dit financiële product heeft per eind 2023 5,43% van het belegd vermogen belegd in sociaal duurzame beleggingen.

Welke beleggingen zijn opgenomen in “Overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder “overige” kunnen bestaan uit geldmiddelen, kasequivalenten, derivaten en Exchange Traded Funds (ETF's). Deze beleggingen worden gebruikt voor diversificatiedoelinden, efficiënt-portefeuillebeheer en risicobeheer. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

ASR Vermogensbeheer past haar SRI beleid toe bij het beheer van het Subfonds. Conform het SRI beleid, zijn onder het Subfonds in de referentieperiode de volgende maatregelen genomen:

- De portefeuille van het Subfonds werd, in verband met de zesmaandelijke screening, in 2023 twee keer gescreend, inclusief een externe validatie met betrekking tot naleving van het SRI beleid. Hieruit is een bijgewerkte lijst van uitgesloten bedrijven en landen opgemaakt, die vindbaar is op de website van [ASR Vermogensbeheer](#).
- Potentiële beleggingen zijn uitgesloten wanneer deze conflicteren met nationale of internationale standaarden als omschreven in het SRI beleid (bijvoorbeeld UN Global Compact, OECD, de Code Duurzaam Beleggen of sectorspecifieke criteria in lijn met klimaatwetenschap). Nieuwe uitsluitingen gedurende de referentieperiode zijn voornamelijk beleggingen in de fossiele energiesector, als gevolg van beleidswijzigingen van ASR Vermogensbeheer.
- De dialoog is aangegaan met bedrijven waarin is belegd, met als doel het monitoren en verbeteren van het geldende duurzaamheidsbeleid van deze bedrijven. Om deze verbetering te stimuleren werd er ook gestemd op aandeelhoudersvergaderingen, de meest recente stemverantwoording en dialoograpportage is te vinden op de website van [ASR Vermogensbeheer](#).

Voor de concrete maatregelen wordt verwezen naar de jaarverslagen van de (externe) beleggingsfondsen, voor de websitelinks zie de opsomming hierboven onder de eerste vraag.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentie-benchmarks

zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Niet van toepassing. Dit Subfonds beschikte niet over een specifieke index die is aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of het was afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die het promootte.

SFDR Annex IV

Productnaam: ASR Vooruit Mixfonds Neutraal
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 7245004SYS6BONU0F157

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___ %

In economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

In economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%

Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**.
Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 43,00% duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

De invulling van de definitie van “duurzame beleggingen” blijft in ontwikkeling, zowel in het kader van de wetgeving als in de markt. Op basis van deze ontwikkelingen zal ASR Vermogensbeheer N.V. (“ASR Vermogensbeheer”, “AVB” of de “Beheerder”) in 2024 de definitie van duurzame beleggingen mogelijk herzien.

ASR Vermogensbeheer hanteert de methodiek, zoals beschreven onder het kopje **‘Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?’**, bij het berekenen van het percentage duurzame beleggingen.

Het is belangrijk te benadrukken dat het daadwerkelijke percentage duurzame beleggingen in dit Subfonds hoger kan liggen dan het gerapporteerde percentage. Dit is het geval omdat, met betrekking tot het percentage duurzame beleggingen in de beleggingsfondsen van externe beheerders, enkel gerapporteerd wordt op basis van de informatie die de Beheerder, ten tijde van het opstellen van dit document, ter beschikking is gesteld en bekend is.

Toelichting financiële product

Het Subfonds belegt door in andere beleggingsfondsen. Zowel in beleggingsfondsen in beheer bij ASR Vermogensbeheer als in beleggingsfondsen in beheer bij een externe beheerder.

Fondsen in beheer bij ASR Vermogensbeheer

- [ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds](#)
- [ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds](#)
- [ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds](#)
- [ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds](#)
- ASR Mortgage Fund ([Hypotheekfonds](#))

Fondsspecifieke informatie die de Beheerder heeft gepubliceerd, inclusief de duurzaamheidsprestaties van deze fondsen, is te vinden op de website van de Beheerder of a.s.r., zie hier: [website ASR Vermogensbeheer](#) en [website a.s.r.](#)

Fondsen in beheer bij een externe beheerder

Meer informatie over de duurzaamheidskenmerken van de beleggingsfondsen van het Subfonds, dat door een externe vermogensbeheerder worden beheerd, is hieronder te vinden:

Beleggingsfonds	Website
Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund A Euro	Northern Trust
Northern Trust Pacific Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund A Euro	Northern Trust
iShares € High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF EUR (Acc)	BlackRock
iShares \$ High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF USD (Acc)	BlackRock



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het Subfonds promootte duurzaamheidskenmerken. Dit wil zeggen dat er binnen het Subfonds geprobeerd werd zo veel mogelijk duurzaam te beleggen. Zo wordt op alle beleggingen het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer ("[SRI beleid](#)") toegepast en er wordt belegd in beleggingsfondsen die bijdragen aan het tegengaan van klimaatverandering. Onder het tegengaan van klimaatverandering wordt verstaan het voorkomen van de toenemende temperatuurstijging van de aarde om zo klimaatproblemen te verminderen. Hieronder is dit verder toegelicht:

Beleggingsfondsen in beheer bij ASR Vermogensbeheer

Voor de beleggingsfondsen in beheer bij ASR Vermogensbeheer gold het volgende:

- Het uitsluiten van bedrijven en landen die niet passen binnen de richtlijnen van het duurzaamheidsbeleid van a.s.r. vermogensbeheer;
- Het zoveel als mogelijk beleggen in bedrijven die vergeleken met hun concurrenten een betere prestatie leveren op het gebied van duurzaamheid;
- Het zoveel als mogelijk beleggen in landen die een betere prestatie op het gebied van duurzaamheid leveren in vergelijking met andere landen;
- Het promootte, met het oog op het beperken van klimaatverandering, de afspraken uit het Parijs Akkoord om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 2 graden Celsius te houden en te streven naar een maximale opwarming van 1,5 graden Celsius van de aarde per 2050.

Beleggingsfondsen in beheer bij externe Vermogensbeheer

ASR Vermogensbeheer wil dat de externe vermogensbeheerder die de externe beleggingsfondsen beheert, zo veel mogelijk belegt zoals in het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer staat beschreven. Daarmee wordt bedoeld dat er zo veel mogelijk wordt belegd zoals staat beschreven in de Principes voor Verantwoord Beleggen, een wereldwijd initiatief ondersteund door de Verenigde Naties ("UN PRI"), de Global Compact van de Verenigde Naties ("VN GC") en het Verbond van Verzekeraars als het gaat over het uitsluiten van beleggingen in omstreden (controversiële) wapens.

De principes van de VN GC zijn algemeen geaccepteerde richtlijnen voor maatschappelijk verantwoord beleggen door bedrijven. Er zijn vier hoofdthema's: mensenrechten, arbeidsomstandigheden, milieu en anti-corruptie. De UN PRI zijn richtlijnen, speciaal in het leven geroepen voor institutionele beleggers die maatschappelijk verantwoord willen beleggen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd? .. en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Met zogenaamde 'duurzaamheidsindicatoren' kan worden gemeten hoe duurzaam er daadwerkelijk belegd wordt. Er zijn ecologische en sociale indicatoren die kunnen worden gemeten. De duurzaamheidsindicatoren die werden gebruikt om de door dit Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken te meten zullen hieronder worden beschreven en toegelicht voor zowel fondsen in beheer bij ASR Vermogensbeheer als voor fondsen in beheer bij externe vermogensbeheerders.

Beleggingsfondsen in beheer bij ASR Vermogensbeheer

1. Uitsluitingen:

Uitsluiten bij beleggen betekent dat er niet wordt belegd in bepaalde sectoren, bedrijven of landen. Uitsluitingen kunnen om verschillende redenen gebeuren. Redenen kunnen zijn het vermijden van beleggingen die in strijd zijn met de ethische of duurzaamheidsnormen van ASR Vermogensbeheer, het verminderen van risico's van beleggingen of het voldoen aan wet- en regelgeving. ASR Vermogensbeheer hanteert het volgende beleid omtrent uitsluitingen:

- i. ASR Vermogensbeheer belegt niet in bedrijven die actief zijn in wapens, tabak, gokken en thermische kolen. Bij andere beleggingen hanteert ASR Vermogensbeheer zogenaamde 'grenswaarden', die bepalen in welke bedrijven wel of niet belegd wordt. Zo zijn bedrijven die een groot deel van hun omzet van elektriciteitsproductie uit steenkool, nucleaire energie en olie en gas halen uitgesloten. Deze zogenaamde 'grenswaarden', zijn opgenomen in het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer. Het duurzaamheidsbeleid wordt regelmatig aangepast op nieuwe inzichten, beschikbare informatie, nieuwe of gewijzigde wet- en regelgeving en verwachtingen.
- ii. ASR Vermogensbeheer belegt niet in bedrijven die zich niet houden aan de richtlijnen van het VN Global Compact. Daarbij gaat het over hoe bedrijven zouden moeten omgaan met de thema's als mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptie.
- iii. ASR Vermogensbeheer gebruikt drie criteria om te besluiten niet in bepaalde landen te beleggen. Zij belegt niet in:
 - a. Landen waar basale politieke vrijheid en burgerrechten niet zijn gewaarborgd op basis van de Freedom in the World score van [Freedom House](#);
 - b. Landen die als zeer corrupt worden gezien in de [Corruption Perception Index](#);
 - c. Landen met een lage milieu performance op basis van de zogeheten [SDG Index](#), om zo het klimaatakkoord en de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties te bereiken.

Bedrijven en landen die niet passen binnen de restricties van het SRI beleid van ASR Vermogensbeheer werden in de referentieperiode uitgesloten.

2. Landen en bedrijven met een relatief betere duurzaamheidsprestatie

Om te kunnen beoordelen hoe duurzaam een bedrijf is, wordt naar een aantal criteria gekeken (zie hieronder punt i. tot en met iv.). a.s.r. vermogensbeheer gebruikt hierbij gegevens van buitenaf om een bedrijf te kunnen beoordelen op duurzaamheid. Criteria voor het meten hoe duurzaam een bedrijf is zijn:

- i. Omgang met ecologische vraagstukken: hoe worden goederen of diensten gemaakt en hoe wordt het bij de klant gebracht? Hoe wordt omgegaan met de uitstoot van broeikasgassen;
- ii. Arbeidsrechten en goed werkgeverschap;
- iii. Mensenrechten en goed burgerschap;
- iv. Goed bestuur en gedrag ("Good governance").

Hoe worden bedrijven met een betere duurzaamheidsprestatie geselecteerd?

De leveranciers van de duurzaamheidsgegevens beoordelen en wegen hoe goed een bedrijf scoort op de duurzaamheidsthema's die hierboven zijn genoemd onder punt i. tot en met iv. Dit levert een zogenaamde 'ESG-score' per bedrijf op. ESG staat voor Environmental, Social en Governance ofwel milieu, maatschappij en goed bestuur. Met het begrip 'ESG-score' wordt dus een rapportcijfer bedoeld op het gebied van milieu, sociale thema's en goed bestuur en gedrag.

De ESG-score wordt vervolgens gebruikt voor een lijst van bedrijven waaruit ASR Vermogensbeheer een keuze kan maken om in te beleggen, het zogenaamde 'beleggingsuniversum'. Als een keuze moet worden gemaakt tussen twee vergelijkbare bedrijven binnen een bepaalde bedrijfssector wordt gekozen voor het bedrijf met de hoogste ESG-score.

Hoe worden landen met een betere duurzaamheidsprestatie geselecteerd?

Hoe duurzaam een land is om in te beleggen wordt gemeten met de Sustainable Development Goals ("SDG") Index, die is uitgegeven door de [Bertelsmann Stiftung](#). Deze SDG Index laat zien hoe duurzaam landen zijn vergeleken met andere landen op het kunnen halen van de duurzaamheidsdoelen van de Verenigde Naties.

Zo belegt dit Subfonds in het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds. Dit beleggingsfonds heeft als doel dat de gewogen gemiddelde SDG-score van de beleggingen zich in de top 10% van de SDG-Index bevindt.

3. Bijdrage aan een afname van broeikasgasemissies:

Het Subfonds promoot het beperken van klimaatverandering. Dit wil zeggen dat er binnen het Subfonds geprobeerd wordt zo veel mogelijk te beleggen in fondsen die gericht zijn op het tegengaan van klimaatverandering. Door te investeren in economische activiteiten die weinig broeikasgassen uitstoten, wordt de opwarming van de aarde verminderd. Voorbeelden van beleggingsfondsen die deze doelstelling hebben zijn:

i. ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds:

Dit beleggingsfonds staat achter de afspraken uit het Parijs Akkoord om de temperatuurstijging op de wereld onder de 2 graden Celsius te houden en te streven naar een maximale opwarming van de aarde met 1,5 graden Celsius. Het fonds wil de CO₂ uitstoot in haar beleggingen per 2030 halveren (vergeleken met 2017) en per 2050 moeten de beleggingen CO₂-neutraal zijn. Dat wil zeggen dat er een evenwicht moet zijn tussen de CO₂-uitstoot en op de opname van CO₂ uit de atmosfeer. Hierbij wordt rekening gehouden met de beleggingsdoelstellingen en beperkingen van het beleggingsfonds. Dit fonds belegt voor een deel in bedrijven die het tegengaan van klimaatverandering als ecologische doelstelling hebben.

ii. ASR Mortgage Fund (Hypotheekfonds):

Dit beleggingsfonds wil een bijdrage leveren aan de verduurzaming van de woningmarkt door zich te richten op een specifieke categorie beleggingen. Binnen deze categorie beleggingen werkt het beleggingsfonds aan het verbeteren van de energie-efficiëntie van huizen. Dit doet het beleggingsfonds door te beleggen in producten zoals de Verduurzamingshypotheek en de Startershypotheek. Met de Verduurzamingshypotheek kan een klant op een laagdrempelige manier geld lenen om de woning energie-efficiënter te maken. Met de Startershypotheek kunnen starters tegen extra lage maandlasten lenen voor hun woning. Meer informatie over de duurzaamheidsindicatoren vindt u via de link, zoals vermeld hierboven onder de eerste vraag.

Beleggingsfondsen in beheer bij externe vermogensbeheerders

Meer informatie over de duurzaamheidsindicatoren vindt u op de website van de externe vermogensbeheerders, de links zijn opgesomd, hierboven bij de eerste vraag.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

In de beleggingsfondsen die door ASR Vermogensbeheer worden beheerd, wordt voor een deel duurzaam belegd. Duurzame beleggingen zijn beleggingen in economische activiteiten, die bijdragen aan een duurzaam doel. Er zijn ecologische duurzame doelstellingen en sociale duurzame doelstellingen. Een voorbeeld van een ecologische duurzame doelstelling is de vermindering van broeikasgasuitstoot. Een voorbeeld van een sociale duurzame doelstelling is om bedrijven de mogelijkheid te geven hun werknemers een leefbaar loon te betalen. We lichten hieronder per beleggingsfonds toe aan welke duurzame doelstelling wordt bijgedragen en hoe dit wordt gemeten.

Beleggingsfondsen in beheer bij ASR Vermogensbeheer

Het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds, ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds, ASR ESG IndexPlus Institutioneel Bedrijfsobligatie Fonds

Deze beleggingsfondsen hebben de volgende duurzame doelstellingen:

1. Er wordt belegd in bedrijven die minimaal 20% van hun omzet uit duurzame bedrijfsactiviteiten halen en die een duidelijke bijdrage leveren aan een van de doelstellingen zoals gemeten door de ESG dataleverancier van ASR Vermogensbeheer. Het gaat om de volgende doelstellingen:
 - i. **Ecologische doelstellingen:** het verminderen van klimaatverandering, slimmer gebruik van energie verhogen, voorkomen van vervuiling, verminderen van afval, duurzaam management van water, bos- en land hulpbronnen.
 - ii. **Sociale doelstellingen:** toegang tot basisbehoeften zoals gezondheidszorg, huisvesting en voeding, financiering van midden- en kleinbedrijf en particuliere toegang tot financiering en onderwijs.
2. **Het tegengaan van klimaatverandering:** Deze doelstelling wordt bereikt doordat ASR Vermogensbeheer belegt in bedrijven die volgens de richtlijnen van de zogeheten Science-Based Targets Initiative (SBTi) een doel stellen of al een goedgekeurde SBTi-doelstelling hebben. De SBTi is een manier om te meten of een duurzame belegging ook echt duurzaam mag heten. Hiervoor wordt onder andere gekeken of bedrijven kunnen laten zien dat ze, gebaseerd op wetenschappelijke inzichten, doelen stellen of al hebben gesteld om hun broeikasgasuitstoot te verminderen. Door deze doelen te stellen worden de negatieve gevolgen van klimaatverandering op de opwarming van de aarde verminderd.
3. **Beleggen in EU taxonomie beleggingen:** beleggingen die kloppen met één van de zes doelstellingen van de EU taxonomie, waaronder het verminderen van en adaptatie aan klimaatverandering (zie het informatieblokje aan het begin van deze bijlage voor meer informatie over de EU taxonomie). Adaptatie is het opvangen van de gevolgen van de klimaatverandering, zoals droogte, wateroverlast en verlies van biodiversiteit.
4. **Beleggen in beleggingen die volgens a.s.r. als impact investeringen gekwalificeerd worden volgens internationale kaders en richtlijnen.** Deze beleggingen voldoen aan internationale standaarden zoals de Green Bond Principles, Social Bond Principles, Sustainability Bond Guidelines en de VN PRI Impact Investing Market Map. Deze beleggingen dragen bij aan doelstellingen zoals slim gebruik van energie, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, water en gezondheidszorg. Deze beleggingen zijn door a.s.r. gekwalificeerd als zogenaamde 'impact investeringen'.

Impact investering zijn investeringen met de intentie om naast een financieel rendement positieve, meetbare sociale en/of ecologische impact te genereren. Om vast te stellen wat als impact investering geldt maakt ASR Vermogensbeheer gebruik van de UN PRI Market Map, welke is ontwikkeld door UN PRI.

Het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds

Dit fonds promoot duurzaamheidskenmerken door te beleggen in Green Bonds. Green Bonds zijn obligaties die worden uitgegeven door overheden. Obligaties zijn leningen die worden uitgegeven door bedrijven of overheden om geld op te halen. Ze vertegenwoordigen een schuldbewijs en geven de houder het recht op rentebetalingen en de terugbetaling van de lening op een vooraf bepaalde datum. De bovengenoemde Green Bonds moeten voldoen aan de ICMA Green Bond Principles of de Climate Bond standaard. Dit betekent dat de lening verstrekt moet worden aan een project, dat bijdraagt aan één van de duurzame doelstellingen die is genoemd in deze standaarden, bijvoorbeeld hernieuwbare energie, slimmer energieverbruik of duurzaam transport.

Het ASR Mortgage Fund (Hypotheekfonds)

Dit fonds belegt in verduurzamingshypotheken en startershypotheken. Deze dragen bij aan het tegengaan van klimaatverandering (ecologische duurzame doelstelling) en hebben als doel om het starters op de woningmarkt makkelijker te maken om een woning te kopen (sociale duurzame doelstelling). Meer informatie over de duurzaamheidsprestaties van de duurzaamheidsfinanciering en de WelThuis startershypothek is te vinden in het jaarverslag van het [ASR Hypotheekfonds](#).

Beleggingsfondsen in beheer bij een externe beheerder

Meer fondsspecifieke informatie over de duurzame doelstellingen en prestaties van de externe beleggingsfondsen vindt u op de websites van de externe beheerder. De link vindt u hierboven, onder de eerste vraag.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

In haar duurzaamheidsbeleid onderschrijft ASR Vermogensbeheer internationale frameworks zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de principes en rechten uit de acht fundamentele verdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Alle beleggingen werden in de referentieperiode op deze principes gescreend. Bedrijven die niet voldeden aan de OESO-richtlijnen of leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten zijn in de referentieperiode uitgesloten. Meer hierover is te vinden in de lijst met uitsluitingen per eind 2023: [ASR Vermogensbeheer](#).

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Er is binnen de beleggingen in dit Subfonds op de volgende wijze rekening gehouden met ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren:

Beleggingsfondsen in beheer bij ASR Vermogensbeheer

Bedrijven (aandelen en bedrijfsobligaties):

- **PAI voor ondernemingen Tabel I #2 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk werd gemeten en gemonitord in het investeringsproces.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #3 Broeikasgasintensiteit van de beleggingen.** In het beleggingsbeleid werd het gewicht in de CO2-intensieve bedrijven verlaagd, terwijl er meer gewicht werd toegekend aan bedrijven die beter in staat zijn de risico's en kansen uit koolstofemissies te managen. De CO2-intensiteit geeft de door het bedrijf meest recent gerapporteerde Scope 1 en 2 CO2-emissie gerelativeerd voor de omzet van het bedrijf weer.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #10 Schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen.** Bedrijven met ernstige schendingen van de VN Global Compact of OESO-richtlijnen werden uitgesloten. Indicaties van ernstige schending door een bedrijf in de portefeuille konden leiden tot een dialoog met de onderneming. Bij onbevredigende uitkomsten leidde dit tot uitsluiting van de onderneming.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #14 Blootstelling aan controversiële wapens.** Controversiële wapens werden uitgesloten, net als conventionele wapens, zie hierover meer in het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer.

Landen (staatsobligaties):

- **PAI voor landen Tabel I #15 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk werd gemeten en gemonitord in het investeringsproces.
- **PAI voor landen Tabel I #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten.** Voor de fondsen in beheer bij de Beheerder: landen die op de sanctielijsten van de Verenigde Naties, Europese Unie, Nederland, FATF, OFAC en UK staan worden uitgesloten.
- **PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting.** Voor beleggingen in overheden worden landen, waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen, uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die door 'Freedom in the World' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'.
- **PAI voor landen Tabel III #21 Gemiddelde corruptiescore.** Voor beleggingen in overheden worden landen, waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn, uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de Corruption Perception Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen.

ASR Mortgage Fund (Hypotheekfonds)

Er is binnen dit beleggingsfonds rekening gehouden met de volgende indicatoren:

- **PAI voor vastgoed Tabel I #18 Energie-inefficiëntie.** a.s.r. meet het percentage woningen dat onder deze indicator als energie-inefficiënt werd gezien. a.s.r. hield rekening met de indicator blootstelling aan energie-inefficiënte door verbetering in energie-efficiëntie te promoten.
- **PAI voor vastgoed Tabel II #18 Broeikasgasemissies.** a.s.r. meet de totale broeikasgasemissies (scope 3) voor de hypotheek in dit fonds. Deze broeikasgasemissies hebben betrekking op het energieverbruik van de woningen.

Beleggingsfondsen in beheer bij een externe beheerder

Hoe voor externe beleggingsfondsen rekening werd gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is te vinden in het jaarverslag van elk van deze beleggingsfondsen. Zie voor meer informatie de link naar de websites, hierboven onder de eerste vraag vermeld.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Op de volgende manieren is hier rekening mee gehouden:

- 1. Aandelen- en bedrijfsobligatiefondsen:** Als onderdeel van het SRI beleid van ASR Vermogensbeheer worden bedrijven uitgesloten die de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen of leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden.
- 2. Staatsobligatiefondsen:** Deze vraag is niet van toepassing op beleggingen in overheden, omdat de OESO-richtsnoeren en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten gericht zijn op ondernemingen.
- 3. Hypotheekfondsen:** Deze vraag is niet van toepassing op beleggingen in hypotheek, omdat de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten gericht zijn op ondernemingen.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Onderstaande PAI scores hebben betrekking op zowel de door ASR Vermogensbeheer beheerde beleggingen als de beleggingen in beheer bij externe beheerders. De specifieke PAI scores van (externe) beleggingsfondsen zijn te vinden in het jaarverslag van elk van deze beleggingsfondsen. Zie voor meer informatie de links naar de websites, zoals hierboven onder de eerste vraag vermeld.

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Bij de beleggingen werd rekening gehouden met de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren:

Bedrijven (aandelen en bedrijfsobligaties):

- **PAI voor ondernemingen Tabel I #2 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk werd gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In 2023 was de gemiddelde uitstoot 435,87t CO₂eq per miljoen EUR belegd vermogen.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #3 Broeikasgasintensiteit van de beleggingen.** In het beleggingsbeleid werd het gewicht in de CO₂-intensieve bedrijven verlaagd, terwijl er meer gewicht werd toegekend aan bedrijven die beter in staat zijn de risico's en kansen uit koolstofemissies te managen. De CO₂-intensiteit geeft de door het bedrijf meest recent gerapporteerde Scope 1 en 2 CO₂-emissie gerelativeerd voor de omzet van het bedrijf weer. In 2023 was de CO₂-emissie 50,63t CO₂eq per miljoen EUR omzet van bedrijven waarin belegd is.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #10 Schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen.** Bedrijven met ernstige schendingen van de VN Global Compact of OESO-richtlijnen werden uitgesloten. Indicaties van ernstige schending door een bedrijf in de portefeuille konden leiden tot een dialoog met de onderneming. Bij onbevredigende uitkomsten leidde dit tot uitsluiting van de onderneming. In 2023 was 0% van de investeringen in bedrijven die betrokken zijn geweest bij schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #14 Blootstelling aan controversiële wapens.** Controversiële wapens werden uitgesloten, net als conventionele wapens, zie hierover meer in het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer. In 2023 was het aandeel in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens in dit Subfonds 0%.

Landen (staatsobligaties):

- **PAI voor landen #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten.** Landen die op de sanctielijsten van de Verenigde Naties, Europese Unie, Nederland, FATF, OFAC en VK staan werden uitgesloten. In 2023 was er voor 0% belegd in landen met schendingen van sociale rechten. Ten aanzien van de beleggingen in beheer bij externe beheerders verwijzen wij u naar hun websites: [BlackRock](#) en [Northern Trust](#).
- **PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting.** Landen waarvan werd aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en waar burgerrechten niet worden beschermd, zijn uitgesloten. Concreet werd niet belegd in landen die door Freedom in the World worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'. De Freedom in the World score geeft bedrijven een score van 0-100. In 2023 was de gemiddelde score van de beleggingen 79,47.
- **PAI voor landen Tabel III #21 Gemiddelde corruptiescore.** Landen waarvan werd aangenomen dat ze zeer corrupt zijn werden uitgesloten. Concreet werd niet belegd in landen die op de Corruption Perception Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 haalden. De Corruption Perceptions Index geeft landen een score van 0-100. In 2023 was de gemiddelde score van de beleggingen 60,11.

ASR Mortgage Fund (Hypotheekfonds)

- **PAI voor vastgoedactiva Tabel I #18 Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva.** a.s.r. meet het percentage woningen dat onder deze indicator als energie-inefficiënt werd gezien. a.s.r. hield rekening met de indicator blootstelling aan energie-inefficiënte door verbetering in energie-efficiëntie te promoten.
- **PAI voor vastgoedactiva Tabel II #18 Broeikasgasemissies.** a.s.r. meet de totale broeikasgasemissies (scope 3) voor de hypotheek in dit fonds. Deze broeikasgasemissies hebben betrekking op het energieverbruik van de woningen.

De PAI scores uit de referentieperiode zijn te vinden in het jaarverslag van ASR Hypotheekfonds. Dit jaarverslagen zal, zodra beschikbaar, op de website van de Beheerder worden gepubliceerd. De link naar de website is hierboven, onder de eerste vraag, te vinden.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
ASR LEVEN HYPOTHEKEN ZONDER GARANTIE	Huizenmarkt (hypotheken)	2,27%	NL
Microsoft Corp	Informatietechnologie	1,42%	US
Apple Inc	Informatietechnologie	1,40%	US
ASR LEVEN HYPOTHEKEN MET GARANTIE	Huizenmarkt (hypotheken)	1,23%	NL
SPANJE_2.8%_31/05/2026	Overheid	0,86%	ES
Nestle SA	Niet-cyclische consumptiegoederen	0,75%	CH
ASML Holding NV	Informatietechnologie	0,75%	NL
Amazon.com Inc	Cyclische consumptiegoederen	0,75%	US
Novo Nordisk A/S	Gezondheidszorg	0,70%	DK
Alphabet Inc	Communicatiediensten	0,60%	US
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	Cyclische consumptiegoederen	0,57%	FR
AstraZeneca PLC	Gezondheidszorg	0,54%	GB
FRANKRIJK_1.5%_25/05/2031	Overheid	0,53%	FR
NVIDIA Corp	Informatietechnologie	0,52%	US
Roche Holding AG	Gezondheidszorg	0,51%	CH

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **31-12-2023**

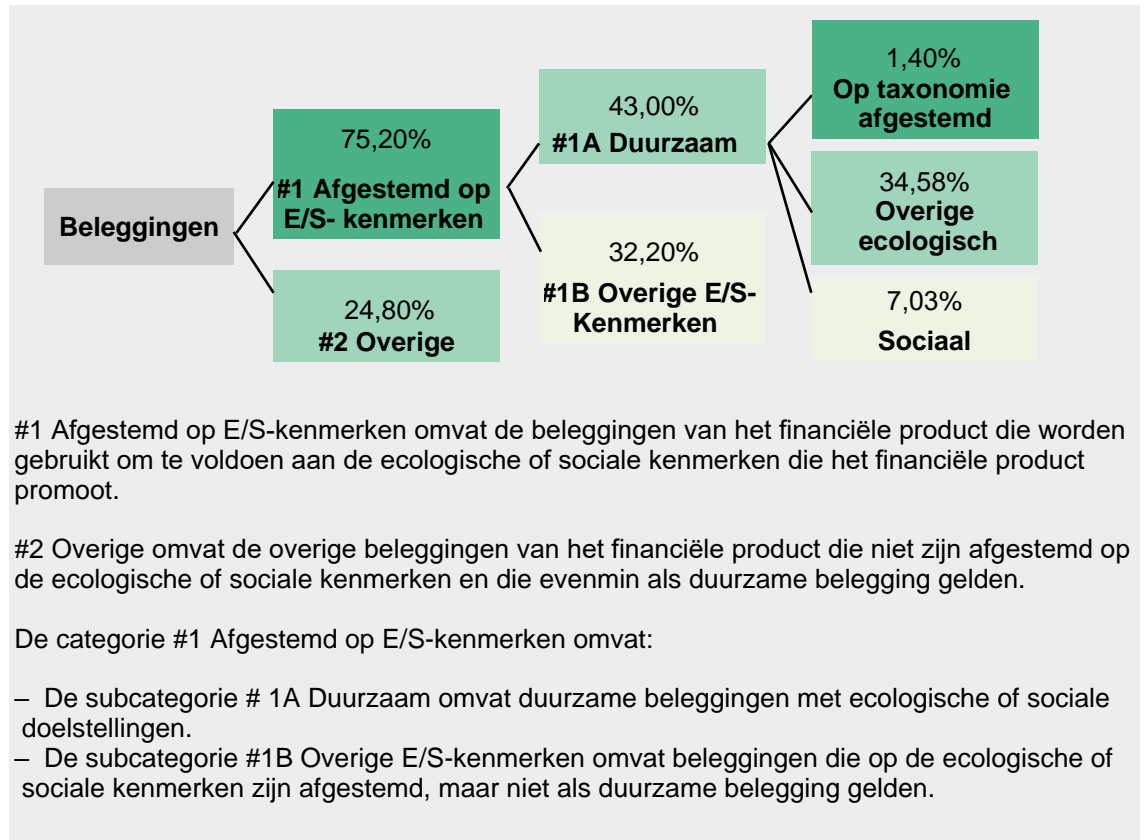


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Van de beleggingen is een bepaald percentage belegd in #1, afgestemd op de genoemde E/S-kenmerken, terwijl een ander percentage is belegd in #2 Overige. Daarnaast is een specifiek percentage geïnvesteerd in #1A Duurzame beleggingen, terwijl het resterende percentage is geïnvesteerd in #1B Overige E/S-Kenmerken. Zie het onderstaande blokdiagram voor een overzicht.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



In welke economische sectoren werd belegd?

De beleggingsfondsen in beheer bij de Beheerder belegde in de volgende sectoren gedurende de referentieperiode:

Sector	% activa per 31-12-2023
Financiële dienstverlening	18,30%
Industrie	16,80%
Overheden	16,60%
Informatie technologie	10,00%
Gezondheidszorg	8,00%
Cyclische consumptiegoederen	5,70%
Niet-cyclische consumptiegoederen	4,70%
Woningmarkt (hypotheke)	4,60%
Nutsbedrijven	4,10%
Communicatiediensten	3,40%
Basismaterialen	2,80%
Energie	2,30%
Overige	1,90%
Vastgoed	0,80%

Meer informatie met betrekking tot de sectorverdeling van de onderliggende beleggingsfondsen die door een externe beheerder worden beheerd, is te vinden op de websites van de externe beheerders.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Dit financiële product heeft per eind 2023 1,4% van het belegd vermogen belegd in EU-taxonomie afgestemde beleggingen.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Heeft dit financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?

Ja In fossiel gas In kernenergie

Nee

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

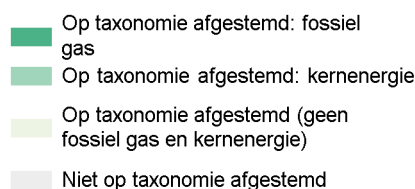
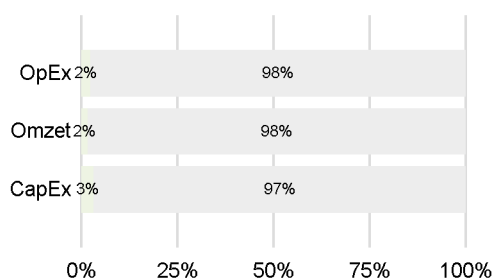
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;

- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;

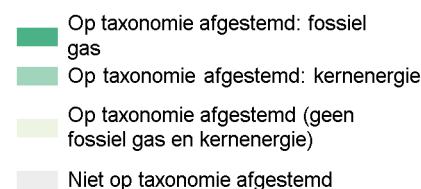
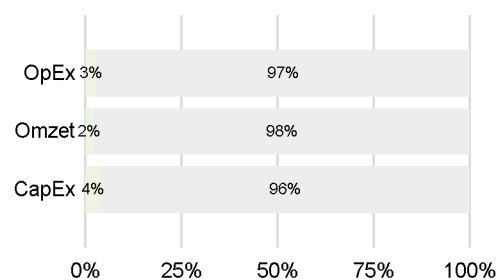
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



Dit diagram vertegenwoordigt 79,82% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiele bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Dit financiële product heeft per eind 2023 0% belegd in transitie activiteiten en 0% belegd in faciliterende activiteiten.

Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Per einde 2022 was het percentage van beleggingen dat in overeenstemming was met de EU-taxonomie 0%. In 2023 was dit 1,4%.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Dit financiële product heeft per eind 2023 34,58% van het belegd vermogen belegd in beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Dit financiële product heeft per eind 2023 7,03% van het belegd vermogen belegd in sociaal duurzame beleggingen.

Welke beleggingen zijn opgenomen in “Overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder “overige” kunnen bestaan uit geldmiddelen, kasequivalenten, derivaten en Exchange Traded Funds (ETF's). Deze beleggingen worden gebruikt voor diversificatiedoelinden, efficiënt-portefeuillebeheer en risicobeheer. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

ASR Vermogensbeheer past haar SRI beleid toe bij het beheer van het Subfonds. Conform het SRI beleid, zijn onder het Subfonds in de referentieperiode de volgende maatregelen genomen:

- De portefeuille van het Subfonds werd, in verband met de zesmaandelijke screening, in 2023 twee keer gescreend, inclusief een externe validatie met betrekking tot naleving van het SRI beleid. Hieruit is een bijgewerkte lijst van uitgesloten bedrijven en landen opgemaakt, die vindbaar is op de website van [ASR Vermogensbeheer](#).
- Potentiële beleggingen zijn uitgesloten wanneer deze conflicteren met nationale of internationale standaarden als omschreven in het SRI beleid (bijvoorbeeld UN Global Compact, OECD, de Code Duurzaam Beleggen of sectorspecifieke criteria in lijn met klimaatwetenschap). Nieuwe uitsluitingen gedurende de referentieperiode zijn voornamelijk beleggingen in de fossiele energiesector, als gevolg van beleidswijzigingen van ASR Vermogensbeheer.
- De dialoog is aangegaan met bedrijven waarin is belegd, met als doel het monitoren en verbeteren van het geldende duurzaamheidsbeleid van deze bedrijven. Om deze verbetering te stimuleren werd er ook gestemd op aandeelhoudersvergaderingen, de meest recente stemverantwoording en dialoograpportage is te vinden op de website van [ASR Vermogensbeheer](#).

Voor de concrete maatregelen wordt verwezen naar de jaarverslagen van de (externe) beleggingsfondsen, voor de websitelinks zie de opsomming hierboven onder de eerste vraag.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentie-benchmarks

zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Niet van toepassing. Dit Subfonds beschikte niet over een specifieke index die is aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of het was afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die het promootte.

SFDR Annex IV

Productnaam: ASR Vooruit Mixfonds Offensief

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 7245004SYS6BONU0F157

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxononomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: ___ %

in economische activiteiten die volgens de EU-taxononomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxononomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%

Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**.

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 53,99% duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxononomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxononomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

De invulling van de definitie van “duurzame beleggingen” blijft in ontwikkeling, zowel in het kader van de wetgeving als in de markt. Op basis van deze ontwikkelingen zal ASR Vermogensbeheer N.V. (“ASR Vermogensbeheer”, “AVB” of de “Beheerder”) in 2024 de definitie van duurzame beleggingen mogelijk herzien.

ASR Vermogensbeheer hanteert de methodiek, zoals beschreven onder het kopje **‘Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?’**, bij het berekenen van het percentage duurzame beleggingen.

Het is belangrijk te benadrukken dat het daadwerkelijke percentage duurzame beleggingen in dit Subfonds hoger kan liggen dan het gerapporteerde percentage. Dit is het geval omdat, met betrekking tot het percentage duurzame beleggingen in de beleggingsfondsen van externe beheerders, enkel gerapporteerd wordt op basis van de informatie die de Beheerder, ten tijde van het opstellen van dit document, ter beschikking is gesteld en bekend is.

Toelichting financiële product

Het Subfonds belegt door in andere beleggingsfondsen. Zowel in beleggingsfondsen in beheer bij ASR Vermogensbeheer als in beleggingsfondsen in beheer bij een externe beheerder.

Fondsen in beheer bij ASR Vermogensbeheer

- [ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds](#)
- [ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds](#)
- [ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds](#)
- [ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds](#)
- ASR Mortgage Fund ([Hypotheekfonds](#))

Fondsspecifieke informatie die de Beheerder heeft gepubliceerd, inclusief de duurzaamheidsprestaties van deze fondsen, is te vinden op de website van de Beheerder of a.s.r., zie hier: [website ASR Vermogensbeheer](#) en [website a.s.r.](#)

Fondsen in beheer bij een externe beheerder

Meer informatie over de duurzaamheidskenmerken van de beleggingsfondsen van het Subfonds, dat door een externe vermogensbeheerder worden beheerd, is hieronder te vinden:

Beleggingsfonds	Website
Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund A Euro	Northern Trust
Northern Trust Pacific Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund A Euro	Northern Trust
iShares € High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF EUR (Acc)	BlackRock
iShares \$ High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF USD (Acc)	BlackRock
iShares J.P. Morgan ESG \$ EM Bond UCITS ETF USD (Acc)	BlackRock



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het Subfonds promootte duurzaamheidskenmerken. Dit wil zeggen dat er binnen het Subfonds geprobeerd werd zo veel mogelijk duurzaam te beleggen. Zo wordt op alle beleggingen het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer ("[SRI beleid](#)") toegepast en er wordt belegd in beleggingsfondsen die bijdragen aan het tegengaan van klimaatverandering. Onder het tegengaan van klimaatverandering wordt verstaan het voorkomen van de toenemende temperatuurstijging van de aarde om zo klimaatproblemen te verminderen. Hieronder is dit verder toegelicht:

Beleggingsfondsen in beheer bij ASR Vermogensbeheer

Voor de beleggingsfondsen in beheer bij ASR Vermogensbeheer gold het volgende:

- Het uitsluiten van bedrijven en landen die niet passen binnen de richtlijnen van het duurzaamheidsbeleid van a.s.r. vermogensbeheer;
- Het zoveel als mogelijk beleggen in bedrijven die vergeleken met hun concurrenten een betere prestatie leveren op het gebied van duurzaamheid;
- Het zoveel als mogelijk beleggen in landen die een betere prestatie op het gebied van duurzaamheid leveren in vergelijking met andere landen;
- Het promootte, met het oog op het beperken van klimaatverandering, de afspraken uit het Parijs Akkoord om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 2 graden Celsius te houden en te streven naar een maximale opwarming van 1,5 graden Celsius van de aarde per 2050.

Beleggingsfondsen in beheer bij externe vermogensbeheerders

ASR Vermogensbeheer wil dat de externe vermogensbeheerder die de externe beleggingsfondsen beheert, zo veel mogelijk belegt zoals in het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer staat beschreven. Daarmee wordt bedoeld dat er zo veel mogelijk wordt belegd zoals staat beschreven in de Principes voor Verantwoord Beleggen, een wereldwijd initiatief ondersteund door de Verenigde Naties ("UN PRI"), de Global Compact van de Verenigde Naties ("VN GC") en het Verbond van Verzekeraars als het gaat over het uitsluiten van beleggingen in omstreden (controversiële) wapens.

De principes van de VN GC zijn algemeen geaccepteerde richtlijnen voor maatschappelijk verantwoord beleggen door bedrijven. Er zijn vier hoofdthema's: mensenrechten, arbeidsomstandigheden, milieu en anti-corruptie. De UN PRI zijn richtlijnen, speciaal in het leven geroepen voor institutionele beleggers die maatschappelijk verantwoord willen beleggen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd? .. en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Met zogenaamde 'duurzaamheidsindicatoren' kan worden gemeten hoe duurzaam er daadwerkelijk belegd wordt. Er zijn ecologische en sociale indicatoren die kunnen worden gemeten. De duurzaamheidsindicatoren die werden gebruikt om de door dit Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken te meten zullen hieronder worden beschreven en toegelicht voor zowel fondsen in beheer bij ASR Vermogensbeheer als voor fondsen in beheer bij externe vermogensbeheerders.

Beleggingsfondsen in beheer bij ASR Vermogensbeheer

1. Uitsluitingen:

Uitsluiten bij beleggen betekent dat er niet wordt belegd in bepaalde sectoren, bedrijven of landen. Uitsluitingen kunnen om verschillende redenen gebeuren. Redenen kunnen zijn het vermijden van beleggingen die in strijd zijn met de ethische of duurzaamheidsnormen van ASR Vermogensbeheer, het verminderen van risico's van beleggingen of het voldoen aan wet- en regelgeving. ASR Vermogensbeheer hanteert het volgende beleid omtrent uitsluitingen:

- i. ASR Vermogensbeheer belegt niet in bedrijven die actief zijn in wapens, tabak, gokken en thermische kolen. Bij andere beleggingen hanteert ASR Vermogensbeheer zogenaamde 'grenswaarden', die bepalen in welke bedrijven

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

wel of niet belegd wordt. Zo zijn bedrijven die een groot deel van hun omzet van elektriciteitsproductie uit steenkool, nucleaire energie en olie en gas halen uitgesloten. Deze zogenaamde 'grenswaarden', zijn opgenomen in het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer. Het duurzaamheidsbeleid wordt regelmatig aangepast op nieuwe inzichten, beschikbare informatie, nieuwe of gewijzigde wet- en regelgeving en verwachtingen.

- ii. ASR Vermogensbeheer belegt niet in bedrijven die zich niet houden aan de richtlijnen van het VN Global Compact. Daarbij gaat het over hoe bedrijven zouden moeten omgaan met de thema's als mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptie.
- iii. ASR Vermogensbeheer gebruikt drie criteria om te besluiten niet in bepaalde landen te beleggen. Zij belegt niet in:
 - a. Landen waar basale politieke vrijheid en burgerrechten niet zijn gewaarborgd op basis van de Freedom in the World score van [Freedom House](#);
 - b. Landen die als zeer corrupt worden gezien in de [Corruption Perception Index](#);
 - c. Landen met een lage milieu performance op basis van de zogeheten [SDG Index](#), om zo het klimaatakkoord en de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties te bereiken.

Bedrijven en landen die niet passen binnen de restricties van het SRI beleid van ASR Vermogensbeheer werden in de referentieperiode uitgesloten.

2. Landen en bedrijven met een relatief betere duurzaamheidsprestatie

Om te kunnen beoordelen hoe duurzaam een bedrijf is, wordt naar een aantal criteria gekeken (zie hieronder punt i. tot en met iv.). a.s.r. vermogensbeheer gebruikt hierbij gegevens van buitenaf om een bedrijf te kunnen beoordelen op duurzaamheid. Criteria voor het meten hoe duurzaam een bedrijf is zijn:

- i. Omgang met ecologische vraagstukken: hoe worden goederen of diensten gemaakt en hoe wordt het bij de klant gebracht? Hoe wordt omgegaan met de uitstoot van broeikasgassen;
- ii. Arbeidsrechten en goed werkgeverschap;
- iii. Mensenrechten en goed burgerschap;
- iv. Goed bestuur en gedrag ("Good governance").

Hoe worden bedrijven met een betere duurzaamheidsprestatie geselecteerd?

De leveranciers van de duurzaamheidsgegevens beoordelen en wegen hoe goed een bedrijf scoort op de duurzaamheidsthema's die hierboven zijn genoemd onder punt i. tot en met iv. Dit levert een zogenaamde 'ESG-score' per bedrijf op. ESG staat voor Environmental, Social en Governance ofwel milieu, maatschappij en goed bestuur. Met het begrip 'ESG-score' wordt dus een rapportcijfer bedoeld op het gebied van milieu, sociale thema's en goed bestuur en gedrag.

De ESG-score wordt vervolgens gebruikt voor een lijst van bedrijven waaruit ASR Vermogensbeheer een keuze kan maken om in te beleggen, het zogenaamde 'beleggingsuniversum'. Als een keuze moet worden gemaakt tussen twee vergelijkbare bedrijven binnen een bepaalde bedrijfssector wordt gekozen voor het bedrijf met de hoogste ESG-score.

Hoe worden landen met een betere duurzaamheidsprestatie geselecteerd?

Hoe duurzaam een land is om in te beleggen wordt gemeten met de Sustainable Development Goals ("SDG") Index, die is uitgegeven door de [Bertelsmann Stiftung](#). Deze SDG Index laat zien hoe duurzaam landen zijn vergeleken met andere landen op het kunnen halen van de duurzaamheidsdoelen van de Verenigde Naties.

Zo belegt dit Subfonds in het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds. Dit beleggingsfonds heeft als doel dat de gewogen gemiddelde SDG-score van de beleggingen zich in de top 10% van de SDG-Index bevindt.

3. Bijdrage aan een afname van broeikasgasemissies:

Het Subfonds promoot het beperken van klimaatverandering. Dit wil zeggen dat er binnen het Subfonds geprobeerd wordt zo veel mogelijk te beleggen in fondsen die gericht zijn op het tegengaan van klimaatverandering. Door te investeren in economische activiteiten die weinig broeikasgassen uitstoten, wordt de opwarming van de aarde verminderd.

Voorbeelden van beleggingsfondsen die deze doelstelling hebben zijn:

i. **ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds:**

Dit beleggingsfonds staat achter de afspraken uit het Parijs Akkoord om de temperatuurstijging op de wereld onder de 2 graden Celsius te houden en te streven naar een maximale opwarming van de aarde met 1,5 graden Celsius. Het fonds wil de CO₂ uitstoot in haar beleggingen per 2030 halveren (vergeleken met 2017) en per 2050 moeten de beleggingen CO₂-neutraal zijn. Dat wil zeggen dat er een evenwicht moet zijn tussen de CO₂-uitstoot en op de opname van CO₂ uit de atmosfeer. Hierbij wordt rekening gehouden met de beleggingsdoelstellingen en beperkingen van het beleggingsfonds. Dit fonds belegt voor een deel in bedrijven die het tegengaan van klimaatverandering als ecologische doelstelling hebben.

ii. **ASR Mortgage Fund (Hypotheekfonds):**

Dit beleggingsfonds wil een bijdrage leveren aan de verduurzaming van de woningmarkt door zich te richten op een specifieke categorie beleggingen. Binnen deze categorie beleggingen werkt het beleggingsfonds aan het verbeteren van de energie-efficiëntie van huizen. Dit doet het beleggingsfonds door te beleggen in producten zoals de Verduurzamingshypotheek en de Startershypotheek. Met de Verduurzamingshypotheek kan een klant op een laagdrempelige manier geld lenen om de woning energie-efficiënter te maken. Met de Startershypotheek kunnen starters tegen extra lage maandlasten lenen voor hun woning. Meer informatie over de duurzaamheidsindicatoren vindt u via de link, zoals vermeld hierboven onder de eerste vraag.

Beleggingsfondsen in beheer bij externe vermogensbeheerders

Meer informatie over de duurzaamheidsindicatoren vindt u op de website van de externe vermogensbeheerders, de links zijn opgesomd, hierboven bij de eerste vraag.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

In de beleggingsfondsen die door ASR Vermogensbeheer worden beheerd, wordt voor een deel duurzaam belegd. Duurzame beleggingen zijn beleggingen in economische activiteiten, die bijdragen aan een duurzaam doel. Er zijn ecologische duurzame doelstellingen en sociale duurzame doelstellingen. Een voorbeeld van een ecologische duurzame doelstelling is de vermindering van broeikasgasuitstoot. Een voorbeeld van een sociale duurzame doelstelling is om bedrijven de mogelijkheid te geven hun werknemers een leefbaar loon te betalen. We lichten hieronder per beleggingsfonds toe aan welke duurzame doelstelling wordt bijgedragen en hoe dit wordt gemeten.

Beleggingsfondsen in beheer bij ASR Vermogensbeheer

Het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds, ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds, ASR ESG IndexPlus Institutioneel Bedrijfsobligatie Fonds

Deze beleggingsfondsen hebben de volgende duurzame doelstellingen:

1. Er wordt belegd in bedrijven die minimaal 20% van hun omzet uit duurzame bedrijfsactiviteiten halen en die een duidelijke bijdrage leveren aan een van de doelstellingen zoals gemeten door de ESG dataleverancier van ASR Vermogensbeheer. Het gaat om de volgende doelstellingen:
 - i. **Ecologische doelstellingen:** het verminderen van klimaatverandering, slimmer gebruik van energie verhogen, voorkomen van vervuiling, verminderen van afval, duurzaam management van water, bos- en land hulpbronnen.
 - ii. **Sociale doelstellingen:** toegang tot basisbehoeften zoals gezondheidszorg, huisvesting en voeding, financiering van midden- en kleinbedrijf en particuliere toegang tot financiering en onderwijs.

2. **Het tegengaan van klimaatverandering:** Deze doelstelling wordt bereikt doordat ASR Vermogensbeheer belegt in bedrijven die volgens de richtlijnen van de zogeheten Science-Based Targets Initiative (SBTi) een doel stellen of al een goedgekeurde SBTi-doelstelling hebben. De SBTi is een manier om te meten of een duurzame belegging ook echt duurzaam mag heten. Hiervoor wordt onder andere gekeken of bedrijven kunnen laten zien dat ze, gebaseerd op wetenschappelijke inzichten, doelen stellen of al hebben gesteld om hun broeikasgasuitstoot te verminderen. Door deze doelen te stellen worden de negatieve gevolgen van klimaatverandering op de opwarming van de aarde vermindert.
3. **Beleggen in EU taxonomie beleggingen:** beleggingen die kloppen met één van de zes doelstellingen van de EU taxonomie, waaronder het verminderen van en adaptatie aan klimaatverandering (zie het informatieblokje aan het begin van deze bijlage voor meer informatie over de EU taxonomie). Adaptatie is het opvangen van de gevolgen van de klimaatverandering, zoals droogte, wateroverlast en verlies van biodiversiteit.
4. **Beleggen in beleggingen die volgens a.s.r. als impact investeringen gekwalificeerd worden volgens internationale kaders en richtlijnen.** Deze beleggingen voldoen aan internationale standaarden zoals de Green Bond Principles, Social Bond Principles, Sustainability Bond Guidelines en de VN PRI Impact Investing Market Map. Deze beleggingen dragen bij aan doelstellingen zoals slim gebruik van energie, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, water en gezondheidszorg. Deze beleggingen zijn door a.s.r. gekwalificeerd als zogenaamde 'impact investeringen'.

Impact investering zijn investeringen met de intentie om naast een financieel rendement positieve, meetbare sociale en/of ecologische impact te genereren. Om vast te stellen wat als impact investering geldt maakt ASR Vermogensbeheer gebruik van de UN PRI Market Map, welke is ontwikkeld door UN PRI.

Het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds

Dit fonds promoot duurzaamheidskenmerken door te beleggen in Green Bonds. Green Bonds zijn obligaties die worden uitgegeven door overheden. Obligaties zijn leningen die worden uitgegeven door bedrijven of overheden om geld op te halen. Ze vertegenwoordigen een schuldbewijs en geven de houder het recht op rentebetalingen en de terugbetaling van de lening op een vooraf bepaalde datum. De bovengenoemde Green Bonds moeten voldoen aan de ICMA Green Bond Principles of de Climate Bond standaard. Dit betekent dat de lening verstrekt moet worden aan een project, dat bijdraagt aan één van de duurzame doelstellingen die is genoemd in deze standaarden, bijvoorbeeld hernieuwbare energie, slimmer energieverbruik of duurzaam transport.

Het ASR Mortgage Fund (Hypotheekfonds)

Dit fonds belegt in verduurzamingshypotheken en startershypotheken. Deze dragen bij aan het tegengaan van klimaatverandering (ecologische duurzame doelstelling) en hebben als doel om het starters op de woningmarkt makkelijker te maken om een woning te kopen (sociale duurzame doelstelling). Meer informatie over de duurzaamheidsprestaties van de duurzaamheidsfinanciering en de WelThuis startershypotheek is te vinden in het jaarverslag van het [ASR Hypotheekfonds](#).

Beleggingsfondsen in beheer bij een externe beheerder

Meer fondsspecifieke informatie over de duurzame doelstellingen en prestaties van de externe beleggingsfondsen vindt u op de websites van de externe beheerder. De link vindt u hierboven, onder de eerste vraag.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

In haar duurzaamheidsbeleid onderschrijft ASR Vermogensbeheer internationale frameworks zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de principes en rechten uit de acht fundamentele verdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Alle beleggingen werden in de referentieperiode op deze principes gescreend. Bedrijven die niet voldeden aan de OESO-richtlijnen of leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten zijn in de referentieperiode uitgesloten. Meer hierover is te vinden in de lijst met uitsluitingen per eind 2023: [ASR Vermogensbeheer](#).

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Er is binnen de beleggingen in dit Subfonds op de volgende wijze rekening gehouden met ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren:

Beleggingsfondsen in beheer bij ASR Vermogensbeheer

Bedrijven (aandelen en bedrijfsobligaties):

- **PAI voor ondernemingen Tabel I #2 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk werd gemeten en gemonitord in het investeringsproces.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #3 Broeikasgasintensiteit van de beleggingen.** In het beleggingsbeleid werd het gewicht in de CO2-intensieve bedrijven verlaagd, terwijl er meer gewicht werd toegekend aan bedrijven die beter in staat zijn de risico's en kansen uit koolstofemissies te managen. De CO2-intensiteit geeft de door het bedrijf meest recent gerapporteerde Scope 1 en 2 CO2-emissie gerelativeerd voor de omzet van het bedrijf weer.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #10 Schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen.** Bedrijven met ernstige schendingen van de VN Global Compact of OESO-richtlijnen werden uitgesloten. Indicaties van ernstige schending door een bedrijf in de portefeuille konden leiden tot een dialoog met de onderneming. Bij onbevredigende uitkomsten leidde dit tot uitsluiting van de onderneming.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #14 Blootstelling aan controversiële wapens.** Controversiële wapens werden uitgesloten, net als conventionele wapens, zie hierover meer in het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer.

Landen (staatsobligaties):

- **PAI voor landen Tabel I #15 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk werd gemeten en gemonitord in het investeringsproces.
- **PAI voor landen Tabel I #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten.** Voor de fondsen in beheer bij de Beheerder: landen die op de sanctielijsten van de Verenigde Naties, Europese Unie, Nederland, FATF, OFAC en UK staan worden uitgesloten.
- **PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting.** Voor beleggingen in overheden worden landen, waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen, uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die door 'Freedom in the World' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'.
- **PAI voor landen Tabel III #21 Gemiddelde corruptiescore.** Voor beleggingen in overheden worden landen, waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn, uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de Corruption Perception Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen.

ASR Mortgage Fund (Hypotheekfonds)

Er is binnen dit beleggingsfonds rekening gehouden met de volgende indicatoren:

- **PAI voor vastgoed Tabel I #18 Energie-inefficiëntie.** a.s.r. meet het percentage woningen dat onder deze indicator als energie-inefficiënt werd gezien. a.s.r. hield rekening met de indicator blootstelling aan energie-inefficiënte door verbetering in energie-efficiëntie te promoten.
- **PAI voor vastgoed Tabel II #18 Broeikasgasemissies.** a.s.r. meet de totale broeikasgasemissies (scope 3) voor de hypotheek in dit fonds. Deze broeikasgasemissies hebben betrekking op het energieverbruik van de woningen.

Beleggingsfondsen in beheer bij een externe beheerder

Hoe voor externe beleggingsfondsen rekening werd gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is te vinden in het jaarverslag van elk van deze beleggingsfondsen. Zie voor meer informatie de link naar de websites, hierboven onder de eerste vraag vermeld.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Op de volgende manieren is hier rekening mee gehouden:

- 1. Aandelen- en bedrijfsobligatiefondsen:** Als onderdeel van het SRI beleid van ASR Vermogensbeheer worden bedrijven uitgesloten die de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen of leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten schenden.
- 2. Staatsobligatiefondsen:** Deze vraag is niet van toepassing op beleggingen in overheden, omdat de OESO-richtsnoeren en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten gericht zijn op ondernemingen.
- 3. Hypotheekfondsen:** Deze vraag is niet van toepassing op beleggingen in hypotheek, omdat de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten gericht zijn op ondernemingen.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Onderstaande PAI scores hebben betrekking op zowel de door ASR Vermogensbeheer beheerde beleggingen als de beleggingen in beheer bij externe beheerders. De specifieke PAI scores van (externe) beleggingsfondsen zijn te vinden in het jaarverslag van elk van deze beleggingsfondsen. Zie voor meer informatie de links naar de websites, zoals hierboven onder de eerste vraag vermeld.

Bij de beleggingen werd rekening gehouden met de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren:

Bedrijven (aandelen en bedrijfsobligaties):

- **PAI voor ondernemingen Tabel I #2 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk werd gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In 2023 was de gemiddelde uitstoot 437,79t CO₂eq per miljoen EUR belegd vermogen.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #3 Broeikasgasintensiteit van de beleggingen.** In het beleggingsbeleid werd het gewicht in de CO₂-intensieve bedrijven verlaagd, terwijl er meer gewicht werd toegekend aan bedrijven die beter in staat zijn de risico's en kansen uit koolstofemissies te managen. De CO₂-intensiteit geeft de door het bedrijf meest recent gerapporteerde Scope 1 en 2 CO₂-emissie gerelativeerd voor de omzet van het bedrijf weer. In 2023 was de CO₂-emissie 52,15t CO₂eq per miljoen EUR omzet van bedrijven waarin belegd is.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #10 Schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen.** Bedrijven met ernstige schendingen van de VN Global Compact of OESO-richtlijnen werden uitgesloten. Indicaties van ernstige schending door een bedrijf in de portefeuille konden leiden tot een dialoog met de onderneming. Bij onbevredigende uitkomsten leidde dit tot uitsluiting van de onderneming. In 2023 was 0% van de investeringen in bedrijven die betrokken zijn geweest bij schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #14 Blootstelling aan controversiële wapens.** Controversiële wapens werden uitgesloten, net als conventionele wapens, zie hierover meer in het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer. In 2023 was het aandeel in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens in dit Subfonds 0%.

Landen (staatsobligaties):

- **PAI voor landen #16 Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten.** Landen die op de sanctielijsten van de Verenigde Naties, Europese Unie, Nederland, FATF, OFAC en VK staan werden uitgesloten. In 2023 was er voor 0% belegd in landen met schendingen van sociale rechten. Ten aanzien van de beleggingen in beheer bij externe beheerders verwijzen wij u naar hun websites: [BlackRock](#) en [Northern Trust](#).
- **PAI voor landen Tabel III #19 Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting.** Landen waarvan werd aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en waar burgerrechten niet worden beschermd, zijn uitgesloten. Concreet werd niet belegd in landen die door Freedom in the World worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'. De Freedom in the World score geeft bedrijven een score van 0-100. In 2023 was de gemiddelde score van de beleggingen 83,32.
- **PAI voor landen Tabel III #21 Gemiddelde corruptiescore.** Landen waarvan werd aangenomen dat ze zeer corrupt zijn werden uitgesloten. Concreet werd niet belegd in landen die op de Corruption Perception Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 haalden. De Corruption Perceptions Index geeft landen een score van 0-100. In 2023 was de gemiddelde score van de beleggingen 62,91.

ASR Mortgage Fund (Hypotheekfonds)

- **PAI voor vastgoedactiva Tabel I #18 Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva.** a.s.r. meet het percentage woningen dat onder deze indicator als energie-inefficiënt werd gezien. a.s.r. hield rekening met de indicator blootstelling aan energie-inefficiënte door verbetering in energie-efficiëntie te promoten.
- **PAI voor vastgoedactiva Tabel II #18 Broeikasgasemissies.** a.s.r. meet de totale broeikasgasemissies (scope 3) voor de hypotheek in dit fonds. Deze broeikasgasemissies hebben betrekking op het energieverbruik van de woningen.

De PAI scores uit de referentieperiode zijn te vinden in het jaarverslag van ASR Hypotheekfonds. Dit jaarverslagen zal, zodra beschikbaar, op de website van de Beheerder worden gepubliceerd. De link naar de website is hierboven, onder de eerste vraag, te vinden.



De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **31-12-2023**

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
Microsoft Corp	Informatietechnologie	2,05%	US
Apple Inc	Informatietechnologie	2,02%	US
ASR LEVEN HYPOTHEKEN ZONDER GARANTIE	Huizenmarkt (hypotheke)	1,63%	NL
Amazon.com Inc	Cyclische consumptiegoederen	1,09%	US
Nestle SA	Niet-cyclische consumptiegoederen	1,00%	CH
ASML Holding NV	Informatietechnologie	0,99%	NL
Novo Nordisk A/S	Gezondheidszorg	0,93%	DK
ASR LEVEN HYPOTHEKEN MET GARANTIE	Huizenmarkt (hypotheke)	0,89%	NL
Alphabet Inc	Communicatiediensten	0,86%	US
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	Cyclische consumptiegoederen	0,76%	FR
NVIDIA Corp	Informatietechnologie	0,76%	US
AstraZeneca PLC	Gezondheidszorg	0,72%	GB
Roche Holding AG	Gezondheidszorg	0,68%	CH
TotalEnergies SE	Energie	0,67%	FR
SAP SE	Informatietechnologie	0,60%	DE

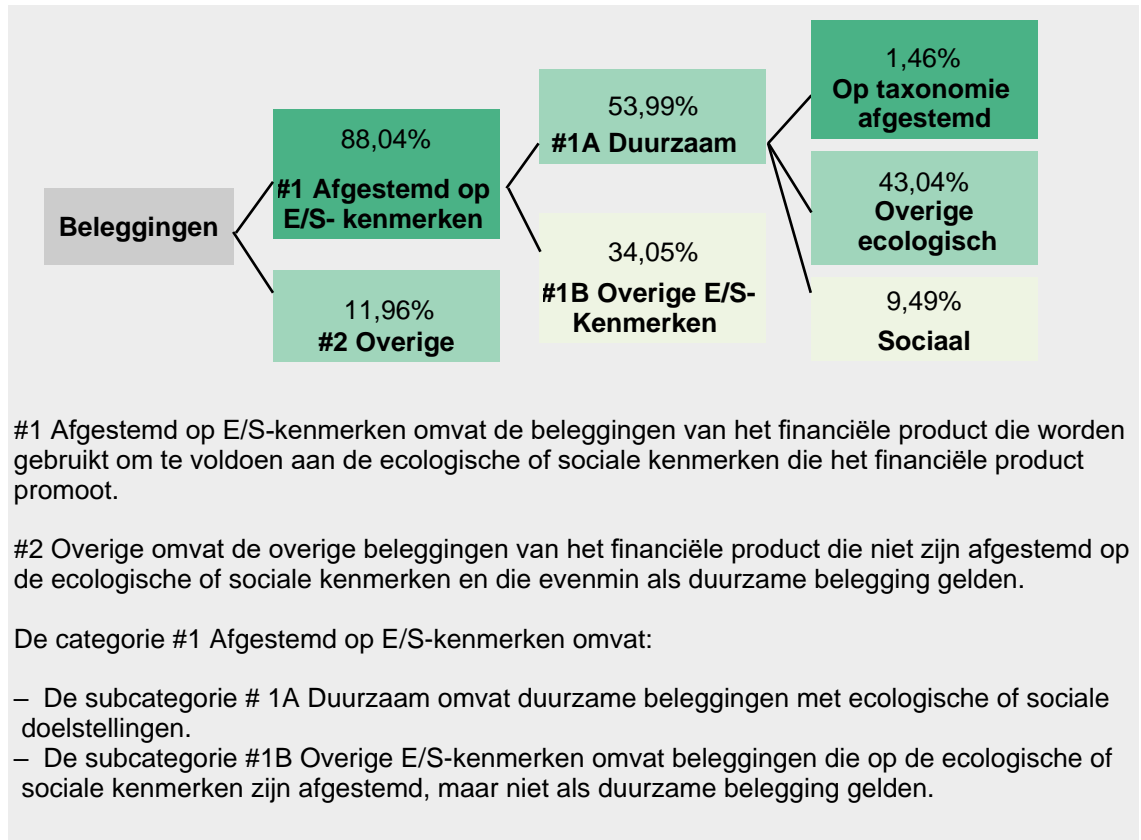


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Van de beleggingen is een bepaald percentage belegd in #1, afgestemd op de genoemde E/S-kenmerken, terwijl een ander percentage is belegd in #2 Overige. Daarnaast is een specifiek percentage geïnvesteerd in #1A Duurzame beleggingen, terwijl het resterende percentage is geïnvesteerd in #1B Overige E/S-Kenmerken. Zie het onderstaande blokdiagram voor een overzicht.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



In welke economische sectoren werd belegd?

De beleggingsfondsen in beheer bij de Beheerder belegde in de volgende sectoren gedurende de referentieperiode:

Sector	% activa per 31-12-2023
Financiële dienstverlening	17,40%
Industrie	15,10%
Informatie technologie	13,40%
Overheden	10,40%
Gezondheidszorg	10,40%
Cyclische consumptiegoederen	7,30%
Niet-cyclische consumptiegoederen	6,00%
Communicatiediensten	4,50%
Nutsbedrijven	3,60%
Basismaterialen	3,60%
Woningmarkt (hypotheken)	3,10%
Energie	2,90%
Overige	1,20%
Vastgoed	1,00%

Meer informatie met betrekking tot de sectorverdeling van de onderliggende beleggingsfondsen die door een externe beheerder worden beheerd, is te vinden op de websites van de externe beheerders.

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Dit financiële product heeft per eind 2023 1,46% van het belegd vermogen belegd in EU-taxonomie afgestemde beleggingen.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Heeft dit financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?

Ja In fossiel gas In kernenergie

Nee

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

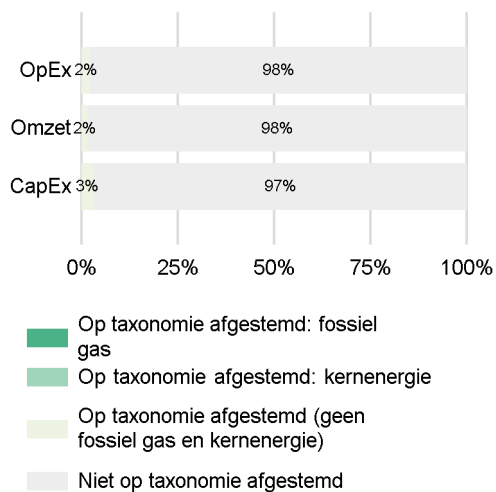
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;

- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;

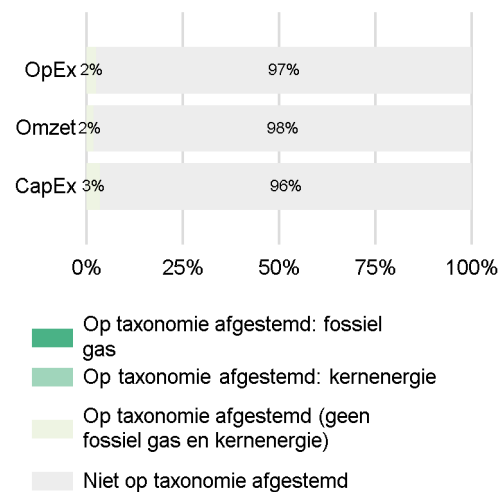
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

1. Afstemming beleggingen op taxonomie **inclusief staatsobligaties***



2. Afstemming beleggingen op taxonomie **exclusief staatsobligaties***



Dit diagram vertegenwoordigt 88,36% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiele bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Dit financiële product heeft per eind 2023 0% belegd in transitie activiteiten en 0% belegd in faciliterende activiteiten.

Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Per einde 2022 was het percentage van beleggingen dat in overeenstemming was met de EU-taxonomie 0%. In 2023 was dit 1,46%.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Dit financiële product heeft per eind 2023 43,04% van het belegd vermogen belegd in beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Dit financiële product heeft per eind 2023 9,49% van het belegd vermogen belegd in sociaal duurzame beleggingen.

Welke beleggingen zijn opgenomen in “Overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder “overige” kunnen bestaan uit geldmiddelen, kasequivalenten, derivaten en Exchange Traded Funds (ETF's). Deze beleggingen worden gebruikt voor diversificatiedoeleinden, efficiënt-portefeuillebeheer en risicobeheer. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

ASR Vermogensbeheer past haar SRI beleid toe bij het beheer van het Subfonds. Conform het SRI beleid, zijn onder het Subfonds in de referentieperiode de volgende maatregelen genomen:

- De portefeuille van het Subfonds werd, in verband met de zesmaandelijke screening, in 2023 twee keer gescreend, inclusief een externe validatie met betrekking tot naleving van het SRI beleid. Hieruit is een bijgewerkte lijst van uitgesloten bedrijven en landen opgemaakt, die vindbaar is op de website van [ASR Vermogensbeheer](#).
- Potentiële beleggingen zijn uitgesloten wanneer deze conflicteren met nationale of internationale standaarden als omschreven in het SRI beleid (bijvoorbeeld UN Global Compact, OECD, de Code Duurzaam Beleggen of sectorspecifieke criteria in lijn met klimaatwetenschap). Nieuwe uitsluitingen gedurende de referentieperiode zijn voornamelijk beleggingen in de fossiele energiesector, als gevolg van beleidswijzigingen van ASR Vermogensbeheer.
- De dialoog is aangegaan met bedrijven waarin is belegd, met als doel het monitoren en verbeteren van het geldende duurzaamheidsbeleid van deze bedrijven. Om deze verbetering te stimuleren werd er ook gestemd op aandeelhoudersvergaderingen, de meest recente stemverantwoording en dialoograpportage is te vinden op de website van [ASR Vermogensbeheer](#).

Voor de concrete maatregelen wordt verwezen naar de jaarverslagen van de (externe) beleggingsfondsen zoals opgesomd hierboven bij de eerste vraag.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentie-benchmarks

zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.


Niet van toepassing. Dit Subfonds beschikte niet over een specifieke index die is aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of het was afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die het promootte.

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asr.nl



α.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders